



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

## FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI SAIN-GOBAIN PAM CZ S.R.O.

FINANCIAL ANALYSIS OF COMPANY SAIN-GOBAIN PAM CZ S.R.O.

### BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

### AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jan Spousta

### VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2017

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Jan Spousta**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**  
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Finanční analýza společnosti Sain–Gobain PAM CZ s.r.o.**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Globálním cílem práce je komplexně zhodnotit finanční situaci zvolené firmy. Mezi dílčí cíle patří identifikace slabých stránek podniku a navržení vlastních řešení k odstranění těchto slabin.

### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

REŽŇÁKOVÁ, M. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 142 s. : ISBN 9788024718354.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá vyhledáním možných ekonomických rizik společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o., která působí na trhu litinových vodovodních a kanalizačních systémů. Práce je rozdělena na teoretickou část, která vymezuje důležité pojmy a metody výpočtu a na analytickou část, která obsahuje samotnou finanční analýzu a výsledky. Pro zjištěné nedostatky je navrženo více možností k jejich odstranění podle možností společnosti.

## **Abstract**

This bachelor's thesis deals with searching for potential economic risks of Saint-Gobain PAM CZ Ltd., which operates in the market of cast iron water and sewer systems. The thesis is divided into theoretical part which defines the important concepts and calculation methods and analytical part, which contains the actual financial analysis and results. There are suggested several options for detected deficiencies to eliminate them as possible for the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, bankrotní model, bonitní model, rating, bonita, faktoring

## **Key words**

financial analysis, bankruptcy model creditworthy model, optimization, rating, credit worthiness, factoring

### **Bibliografická citace**

SPOUSTA, J. *Finanční analýza společnosti Sain-Gobain PAM CZ s.r.o.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 63 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 27. května 2017

---

podpis studenta

## **Poděkování**

Mé velké díky patří především panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za vedení mé bakalářské práce a za jeho cenné a odborné rady i čas. Dále bych rád poděkoval mé rodině a mým přátelům a známým za neustálou podporu při psaní této práce.

# Obsah

ÚVOD.....	10
1 CÍLE A METODIKA PRÁCE .....	11
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE .....	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	12
2.1.2 Zdroje vstupních dat finanční analýzy.....	13
2.1.3 Metody finanční analýzy .....	14
2.2 Bankrotní modely.....	15
2.2.1 Altmanův index finančního zdraví .....	15
2.2.2 Index IN05 .....	16
2.2.3 Tafflerův model .....	17
2.2.4 Model bankrotního indexu.....	18
2.3 Bonitní modely.....	20
2.3.1 Kralickův quick test.....	20
2.3.2 Index IN99 .....	21
1.3 Bilanční analýza .....	22
2.4 Aspect Global rating .....	23
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	25
3.1 Základní údaje o společnosti.....	25
3.1.1 Historie společnosti.....	26



3.1.2	Současnost společnosti .....	27
3.1.3	Odhad silných a slabých stránek společnosti.....	27
3.2	Analýza bankrotními modely .....	28
3.2.1	Altmanův index finančního zdraví .....	29
3.2.2	Index IN05 .....	31
3.2.3	Základní tvar Tafflerova model .....	33
3.2.4	Modifikovaný tvar Tafflerova modelu .....	35
2.5	Model bankrotního indexu .....	36
3.3	Analýza bonity společnosti .....	37
3.3.1	Kralickův quick test .....	37
3.3.2	Index IN99 .....	40
3.3.3	Bilanční analýza I .....	41
2.4	Aspekt global rating .....	42
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	45
4.2	Řízení pohledávek.....	46
4.1.1	Softwarové řešení .....	46
4.1.2	Řešení pomocí faktoringu.....	49
	ZÁVĚR .....	53
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	55
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	57
	SEZNAM GRAFŮ .....	58

SEZNAM OBRÁZKŮ .....	59
SEZNAM TABULEK .....	60
SEZNAM PŘÍLOH.....	62

## ÚVOD

Dnes je finanční analýza považována za základní zdroj informací o společnosti, které využívá vedení při stanovování krátkodobých cílů či strategie společnosti do budoucna. Jelikož může být finanční analýza vypracována pouze na základě veřejně dostupných informací, je v možnostech případných konkurentů či věřitelů vypracovat takovou finanční analýzu o dané společnosti také. Velkou nevýhodou takto zpracované analýzy je absence interních dat, ke kterým má přístup pouze samotná společnost. Tato práce se zabývá finanční analýzou s využitím pouze volně dostupných informací, jedná se tedy o externí finanční analýzu.

Jako základní datové vstupy pro tuto finanční analýzu budou využity účetní výkazy společnosti z období mezi rokem 2011 a 2015. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o finančních tocích.

První část bakalářské práce slouží k popsání teoretického základu, ze kterého vychází praktická část. Je zde vysvětleno, co je to finanční analýza, bankrotní a bonitní modely a soustavy poměrových ukazatelů. Poslední tři jmenované pojmy budou základním nástrojem pro získání informací o společnosti, tedy jaké jsou její silné a slabé stránky, jaké jsou její možnosti a hrozby do budoucna. Tato část práce bude dále obsahovat výčet a popis konkrétních metod použitých k výpočtu. Druhá část bakalářské práce je věnovaná samotné finanční analýze společnosti. Jsou zde uvedeny veškeré výpočty nezbytné k posouzení současného stavu. Ke každému výpočtu je uveden krátký komentář, který vysvětluje příčiny uvedených hodnot a jejich význam pro společnost. V poslední části práce jsou uvedeny návrhy pro společnost, které by měly vést ke zlepšení její celkové ekonomické situace. Kromě návrhů jsou v této části také uvedeny a popsány stěžejní ukazatele společnosti.

# 1 CÍLE A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem práce je predikovat možné finanční problémy společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s. r. o. a určit její finanční situaci, bonitu, popřípadě kredibilitu. K dosažení cíle je potřeba provést celkovou finanční analýzu společnosti pomocí bankrotních a bonitních modelů. Finanční analýza nebude provedena na základě postupné analýzy všech jednotlivých poměrových a absolutních ukazatelů, nýbrž analýzou soustavy účelově vybraných ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů. Hodnoty jednotlivých modelů jsou důsledně okomentovány, je kladen důraz na správnou interpretaci výsledků a odhalení příčin jejich případných změn v čase. Podkladem pro finanční analýzu jsou veřejně dostupné účetní závěrky společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. Na základě výsledků analýz jsou představena doporučení s ohledem na hlavní cíl práce.

## **Parciální cíle práce:**

- Vymezení metod, které budou použity při práci s účetními daty sledované organizace.
- Sestavení samotné kalkulace vnitřního prostředí, která by měly odhalit možné slabiny společnosti.
- Formulace výsledků s případným komentářem.
- Poskytnutí více alternativních návrhů pro řešení identifikovaného problému.

Při zpracovávání práce bylo použito literární rešerše k nastudování a představení potřebného teoretického základu a k vymezení použitých metod kalkulace. Dále práce využívá metody analýzy k rozložení zkoumané problematiky na jednotlivé části, které jsou dále samostatně analyzovány a přispívají tak k odhalení fungování daného systému jako celku. Při zkoumání vzájemných vazeb dílčích částí systému a jejich zpětnému vlivu na zkoumanou společnost je využito metody syntézy. Pro práci s daty je využito i analytických metod vztahové, kauzální a regresní analýzy. Pro pochopení zkoumaných jevů a následného vyvození závěrů je v práci použit metod indukce a dedukce.

## 2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V této kapitole jsou popsána teoretická východiska bakalářské práce. Jedná se o vysvětlení důležitých pojmů, které je nezbytné znát pro pochopení celé problematiky. Pozornost je kladena především na popis jednotlivých metod použitých při samotné finanční analýze.

### 2.1 Finanční analýza

*„Finanční analýza umožňuje nejen analyzovat dosavadní finanční vývoj podniku, ale také analyzovat různé varianty finančního plánu a jednotlivé podnikatelské záměry. Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno **komplexně** posoudit úroveň současné finanční situace podniku a její **příčiny**, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnu a připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku. Rozhodování o financích musí být podloženo finanční analýzou.“* (Konečný, 2004, s. 6)

#### 2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy podle Konečného (2004, s. 8-9) patří tyto skupiny:

1. **Investoři, akcionáři, společníci:** při rozhodování o budoucích investicích se zajímají především o míru rizika a ziskovosti vloženého kapitálu; pro kontrolu se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk, tržní hodnotu a další (Konečný, 2004, s. 8-9).
2. **Manažeři:** pro dlouhodobé i operativní řízení potřebují manažeři znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů a likviditu podniku. Finanční analýza jako součást komplexní analýzy podniku jim umožňuje zdokonalovat řízení (Konečný, 2004, s. 8-9).
3. **Zaměstnanci:** zaměstnancům analýza slouží pro posouzení jistoty zaměstnání a také mzdové a sociální perspektivy (Konečný, 2004, s. 8-9).
4. **Obchodní partneři:** dodavatelé společnosti zajímá především platební schopnost, likvidita a dlouhodobá stabilita. Jde jim hlavně o to, aby byli jejich zákazníci schopni plnit své závazky (Konečný, 2004, s. 8-9).

5. **Banky a jiní věřitelé:** banky pomocí FA určují riziko návratnosti poskytnutých zdrojů. Pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí požadují co nejvíce informací o finančním stavu (zejména likviditě a zadluženosti) potenciálního dlužníka (Konečný, 2004, s. 8-9).
6. **Konkurenti:** konkurence využívá výsledky FA konkurenční společnosti ke srovnání s jejich vlastními výsledky (Konečný, 2004, s. 8-9).
7. **Stát a jeho orgány:** státní orgány sledují či provádějí FA společností z několika důvodů. Může se jednat o doplnění statistických tabulek, kontrolu daňových povinností nebo kontrolu podniků se státní účastí (Konečný, 2004, s. 8-9).
8. **Burzovní makléři:** makléři využívají FA pro rozhodování o obchodech s cennými papíry (Konečný, 2004, s. 8-9).

### 2.1.2 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Jelikož je finanční analýza úzce propojena s finančním řízením a účetnictvím firmy, tak právě výkazy získané z účetnictví společnosti nám poskytují potřebné informace a data. Dalšími zdroji informací mohou být například analýzy v odborných časopisech, prospekty cenných papírů, informace analytiků a manažerů a další. Nejdůležitějším zdrojem FA je však účetní závěrka, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, informace o cash flow a přílohy (Mrkvička, 2006, s. 23).

### Rozvaha

„Rozvaha je účetní výkaz, který vyjadřuje stav majetku, závazků a vlastního jmění k určitému datu.“ (Černá, 1997, s. 41)

Aktiva v sobě zahrnují všechnen majetek podniku a zpravidla se člení na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek se dále dělí na hmotný, nehmotný a finanční. Oběžná aktiva se rozděluje na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Aktiva jsou v rozvaze uspořádána dle funkce, času a stupně jejich likvidnosti neboli schopnosti daného aktiva přeměnit se rychle a bez větších ztrát na peníze (Kislingerová, 2010, s. 38).

Druhou stranu rozvahy tvoří pasiva, která udávají zdroje financování společnosti a dělí se na vlastní kapitál a cizí zdroje. Veškeré zdroje, které byly do podnikání vloženy, či vytvořeny jeho činností udává v peněžní hodnotě vlastní kapitál. Opakem jsou položky cizích zdrojů. Zde se jedná o závazky, ať už v podobě rezerv, závazků z obchodních vztahů nebo bankovních úvěrů. Pasiva jsou rozdělena podle závazkového charakteru a také podle časového hlediska (Grünwald, 2007, s. 38).

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztrát v sobě zahrnuje veškeré náklady a výnosy, které se podílely na tvorbě hospodářského výsledku v daném období, a je sestavován na základě tzv. akruálního principu. Tento princip považuje za výnosy takové peněžní částky, které podnik obdržel na základě své činnosti v daném období bez ohledu na to, zda již došlo k jejich inkasu. Za náklady jsou považovány takové částky, které podnik vynaložil na tvorbu výkonů bez ohledu na to, zda již došlo k jejich zaplacení. Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech složkách, a to jako provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37). Výsledek hospodaření po zdanění je uveden v rozvaze jako součást vlastního kapitálu.

### **Příloha**

Příloha se používá jako zdroj dodatečných informací, které nejsou jasné jak z rozvahy, tak i výkazu zisku a ztráty. Obsahuje informace o způsobech oceňování majetku, členění pohledávek na tuzemské a zahraniční, členění závazků a také informace o použitých účetních metodách. K přílohám také patří výkazy o změnách vlastního kapitálu a cash flow (Grünwald, 2007, s. 47).

#### **2.1.3 Metody finanční analýzy**

Mezi základní metody používané k finanční analýze patří zejména:

- A) **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:** Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury subjektu. Existují dva hlavní nástroje, prvním je analýza trendů (horizontální analýza), druhým nástrojem je vertikální analýza, která se

vyznačuje procentním rozbořem jednotlivých dílčích položek rozvahy (Knápková, 2013, s. 61).

- B) **Analýza tokových ukazatelů:** Tato metoda se věnuje především analýze nákladů, výnosů, zisku a cash flow (Knápková, 2013, s. 61).
- C) **Analýza rozdílových ukazatelů:** Nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Knápková, 2013, s. 61).
- D) **Analýza poměrových ukazatelů:** Zde se jedná zejména o analýzy následujících ukazatelů společnosti. Jde o ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, ukazatelů kapitálového trhu, analýzy ukazatelů na bázi cash flow (Knápková, 2013, s. 61).
- E) **Analýza soustav ukazatelů:** Účelem analýzy těchto ukazatelů je sestavení modelu, který zobrazuje vzájemné vztahy výše uvedených ukazatelů. Pomáhají objasnit vliv jednoho či více ukazatelů na hospodaření celé společnosti. Dále poskytují podklady potřebné pro rozhodnutí o dalším vývoji společnosti směrem k vytyčeným cílům, ať už firemních či externích (Růčková, 2008, s. 70).

Finanční analýza v rámci této práce bude provedena především pomocí analýzy soustavy ukazatelů. Tedy nebude obsahovat jednotlivé dílčí výpočty všech ukazatelů. Tyto se samozřejmě objeví v rámci výpočtů jednotlivých modelů.

## **2.2 Bankrotní modely**

Účelem bankrotních modelů je předvídat finanční potíže společností, tedy jestli firmám v blízkém časovém horizontu nehrozí finanční problémy či dokonce bankrot. Bankrotní modely jsou schopné takové situace předvídat hlavně proto, že společnost, které hrozí bankrot vykazuje jisté znaky s určitým předstihem. Mezi tyto znaky patří problém s čistým pracovním kapitálem, likviditou nebo rentabilitou vlastního kapitálu (Růčková, 2011, s. 72).

### **2.2.1 Altmanův index finančního zdraví**

Altmanův index finančního zdraví se snaží předvídat bankrot („zónu tísně“) společnosti s předstihem dvou let za použití současných finančních ukazatelů a údajů. Výpočty modelu jsou poměrně jednoduché, data jsou získána z rozvahy a výkazů zisku a ztráty. Výsledky tohoto indexu lze snadno interpretovat (Sherbo, Smith, 2013).



„Altman rovněž uznal, že existuje „šedá zóna“, kde budoucí úpadek nelze přesně stanovit; jinými slovy, je zde možnost chyby.“ (Sherbo, Smith, 2013)

Pro účely této bakalářské práce bude použit upravený model, který byl představen roku 1983 a který se liší od původního modelu tím, že je schopen předpovídat budoucí finanční tíseň také pro firmy, které nemají své akcie veřejně obchodovatelné na burze.

$$\text{Z-score} = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

kde:  $x_1 = \text{Čistý pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$x_2 = \text{Kumulovaný nerozdělený zisk minulých let} / \text{Aktiva}$

$x_3 = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / \text{Aktiva}$

$x_4 = \text{Účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Dluhy}$

$x_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Hodnota Z-score se pohybuje v intervalu od -4 do +8. Čím větší je hodnota Z-score, tím je finanční zdraví podniku lepší (Konečný, 2004, s. 73).

Tab. 1: Kritéria hodnocení Z-score (Vlastní zpracování dle Konečný, 2004, s. 73)

Hodnota Z-skore	Výsledné hodnocení
$Z > 2,9$	Finančně zdravá společnost
$1,2 < Z < 2,9$	Určité finanční potíže, nejasný vývoj společnosti
$Z < 2,9$	Společnost je <b>přímým kandidátem na bankrot</b>

### 2.2.2 Index IN05

Jedná se o další z „rodiny“ indexů IN manželů Neumaierových. Konkrétně jde o aktualizaci indexu IN01. Manželé Neumaierovi otestovali schopnost svých indexů předpovídat budoucí krach společností na vzorku 1526 subjektů působících v České republice. Testování proběhlo v roce 2004. U indexu IN 95 došlo k nárůstu úspěšnosti předpovědi z původních 75% na 80%. Nejhuře dopadl Index IN99, který úspěšně předpověděl budoucí problémy společnosti s pravděpodobností pod 50%. Dalším testovaným indexem byl IN01, který se z původních 76% zhoršil jen minimálně na 74% (Neumaierová, 2011).

I přesto, že výsledky IN95 a IN01 byly dobré, rozhodli se manželé Neumaierovi aktualizovat právě index IN01 na datech získaných z testování v roce 2004. Výsledkem bylo sestavení nového indexu IN05. Oproti indexu IN01 nedošlo k podstatným změnám vah jednotlivých ukazatelů, pouze v případě ukazatele ROA došlo k mírnému navýšení váhy. Další změna nastala v hranicích pro zařazení podniků do jednotlivých skupin (Vochozka, 2011, s. 95-96).

$$IN = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde:  $A = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$B = EBIT / \text{Nákladové úroky}$

$C = EBIT / \text{Aktiva}$

$D = \text{Celkové výnosy} / \text{Aktiva}$

$E = \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})$

Tab. 2: Kritéria hodnocení Indexu IN 05 (Vlastní zpracování dle Vochozka, 2011, s. 96)

Hodnota IN 05	Výsledné hodnocení
$IN05 > 1,6$	Společnost je v <b>dobré finanční kondici</b>
$1,6 > IN05 > 0,9$	Společnost se nachází v „šedé zóně“
$IN05 < 0,9$	Společnosti hrozí <b>vážné finanční problémy</b>

### 2.2.3 Tafflerův model

Tento bankrotní model byl poprvé představen v roce 1977. Jsou uváděny dva tvary, ve kterých je tento model používán. Jedná se o základní tvar a modifikovaný tvar. Podle použitého modelu se interpretují získané hodnoty ukazatelů a celkové bodové ohodnocení. Oba tvary pracují shodně se čtyřmi poměrovými ukazateli (Růčková, 2008, s. 76).

#### 1 Základní tvar Tafflerova modelu

Tento tvar Tafflerova modelu pracuje s podrobnějšími daty potřebnými k analýze společnosti.

$$ZT(z) = 0,53 * A + 0,13 * B + 0,18 * C + 0,16 * D$$

kde:  $A = EBIT / \text{Krátkodobé dluhy}$

$B = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$C = \text{Krátkodobé dluhy} / \text{Celková aktiva}$

$D = (\text{Finanční majetek} - \text{Krátkodobé dluhy}) / \text{Provozní náklady}$

Tab. 3: Kritéria hodnocení základního Tafflerova modelu (Vlastní zpracování dle Růčková, 2008, s. 76)

Hodnoty základního Tafflerova modelu	Výsledné hodnocení
$ZT(z) < 0$	Společnost <b>je</b> pravděpodobně ohrožena bankrotem
$ZT(z) > 0$	Společnost pravděpodobně <b>není</b> ohrožena bankrotem

## 2 Modifikovaný tvar Tafflerova modelu

Modifikovaný tvar Tafflerova modelu předpokládá absenci podrobnějších informací o společnosti a od základního tvaru se liší pouze v poslední položce.

$$ZT(z) = 0,53 * A + 0,13 * B + 0,18 * C + 0,16 * D$$

kde:  $D = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$

Tab. 4: Kritéria hodnocení modifikovaného Tafflerova modelu (Vlastní zpracování dle Růčková, 2008, s. 76)

Hodnoty modifikovaného tvaru Tafflerova modelu	Výsledné hodnocení
$ZT(z) < 0,2$	<b>Vysoká</b> pravděpodobnost bankrotu společnosti
$ZT(z) > 0,3$	<b>Nízká</b> pravděpodobnost bankrotu společnosti

### 2.2.4 Model bankrotního indexu

Model publikovali v roce 2013 Karas a Režňáková, oba působící na ústavu financí fakulty podnikatelské při Vysokém učení technickém v Brně.

Bankrotní index byl vyvinut na základě dat společností zpracovatelského průmyslu v České republice mezi lety 2007 a 2010. Konkrétně se jednalo o vzorek 207 společností zaměřených na oblast průmyslu, z nichž bylo 175 v dobré finanční situaci a 32 bankrotních. Data obsahovala účetní závěrky všech společností minimálně rok před jejich bankrotem (Karas, Režňáková, 2013, s. 520).

Tento model pracuje s daty společností různých velikostí a tím pádem i rozdílným podílem na trhu, což je v rozporu s metodou, kterou používali Beaver i Altman při sestavování svých modelů. Karas a Režňáková ve své publikaci uvádějí dva důvody, které vedly k této změně. Prvním důvodem je fakt, že samotná velikost společnosti může působit jako indikátor potenciálního bankrotu. Druhý důvod vychází ze statistiky, pokud by byl vzorek sestaven pouze ze společností stejné velikosti, snížila by se tak velikost zkoumaného vzorku, a to by mohlo negativně ovlivnit výstupní data analýzy (Karas, Režňáková, 2013, s. 520).

Následující rovnice představuje model bankrotního indexu, jedná se o kombinaci lineární diskriminační analýzy a Box-Coxovy transformace proměnných. Podoba rovnice v této práci byla navržena pro aplikaci v české měně [CZK]. Později byl navržen i model pro aplikaci v eurech [EUR]. Měna indikátorů je pro model důležitá, neboť obsahuje jednu absolutní proměnnou (Karas, Režňáková, 2014, s. 989).

$$BI = -11,8356(A + 0,9306)^{-0,4949} + 9,9934(B + 1,1965)^{-1,4560} + 10,9205(C)^{0,0765}$$

kde:  $A = \text{Obrat celkových aktiv}^1$

$B = \text{Likvidní aktiva} / \text{Tržby}^2$

$C = \text{Celková aktiva}$

Tab. 5: Kritéria hodnocení bankrotního indexu (Vlastní zpracování dle Karas, Režňáková, 2014, s. 989)

Hodnota bankrotního indexu	Výsledné hodnocení
<b>BI &gt; 23,826</b>	Společnost je vyhodnocena jako <b>aktivní</b>
<b>BI &lt; 23,826</b>	Společnost je vyhodnocena jako <b>bankrotní</b>

Model dosáhl průměrné celkové spolehlivosti okolo 93,91% na zkoumaném vzorku z let 2007 až 2010 (Karas, Režňáková, 2014, s. 989).

<sup>1</sup> Obrat celkových aktiv = Tržby / Celková aktiva

<sup>2</sup> Likvidní aktiva = Oběžná aktiva - Zásoby

## 2.3 Bonitní modely

Kromě bankrotních modelů, které zkoumají možnosti úpadku, popřípadě bankrotu společnosti existují i bonitní modely. Bonitní modely mají za úkol zjistit schopnost společností platit úroky a splácet své závazky. V evropském prostředí využívají tyto modely především banky za účelem prověření svých klientů. Na základě výsledků bonitních modelů se rozhodují, zda svému klientovi poskytnout půjčku a pokud ano, tak v jaké výši. Zjišťují tedy bonitu svých klientů (Grünwald, 2007, s. 191).

„Úroveň bonity dlužníka je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů: uhrazovat závazky vyplývající z dluhové služby.“ (Grünwald, 2007, s. 191)

### 2.3.1 Kralickův quick test

Jedná se o model, který sestavil v roce 1990 Petr Kralicek. Kralickův quick test patří mezi bonitní modely a využívá k výpočtu tyto čtyři ukazatele:

- **Kvóta vlastního kapitálu:** Ukazuje finanční sílu společnosti měřenou podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě.

$$KVK = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} * 100 [\%]$$

- **Doba splácení dluhu z cash flow:** Udává, za jak dlouho by byla společnost schopna splatit veškeré své dluhy, pokud by hodnota cash flow v následujících letech zůstala konstantní.

$$DSD(CF) = \frac{(\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky})}{\text{cash flow}}^3 [\text{roky}]$$

- **Rentabilita tržeb:** Není měřena ziskem, ale pomocí cash flow.

$$ROS = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} * 100 [\%]$$

- **Rentabilita aktiv:** Odráží celkovou výdělečnou schopnost společnosti.

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} * (1-t)}{\text{aktiva}} * 100 [\%]$$

(Kislingerová, 2005, s. 76-77)

---

<sup>3</sup> CF = EAT + odpisy + změna stavu rezerv

Na základě výsledných hodnot u jednotlivých ukazatelů se společnosti udělí určitý počet bodů. Hodnocení probíhá stejně jako ve škole (1 - výborně, 5 – ohrožení). Konečná známka se stanoví z aritmetického průměru známek jednotlivých ukazatelů (Kislingerová, 2005, s. 77).

Udělování známek na základě výsledků jednotlivých ukazatelů představuje následující tabulka.

Tab. 6: Udělování známek Kralickova quick testu (Vlastní zpracování dle Kislingerová, 2005, s. 78)

Ukazatel/zámka	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
<b>Doba splácení dluhu z CF</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>Rentabilita tržeb</b>	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
<b>Rentabilita aktiv</b>	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

### 2.3.2 Index IN99

Opět se jedná o model sestavený manželi Neumaierovými, konkrétně v roce 1999. Někteří autoři řadí index IN99 mezi bankrotní modely, avšak z jeho podstaty ho lze zařadit mezi modely bonitní. Na rozdíl od ostatních indexů IN, které se na problematiku analýzy společnosti dívaly z pohledu věřitelského, tedy za situace, kdy věřitelé zkoumají, či bude společnost, do které investovali schopna pro ně tvořit zisk se index IN99 zaměřuje na model vlastnický. V tomto případě jde o schopnost podniku nakládat se svěřenými finančními prostředky. Zde tedy nehraje roli obor podnikání, to znamená, že všechny váhy v tomto indexu jsou pro každou společnost stejné (Neumaierová, 2002, s. 98).

$$IN99 = 0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D$$

kde:  $A = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$

$B = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$$C = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$$

$$D = \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátk. bank. úvěry})$$

Tab. 7: Kritéria hodnocení Indexu IN99 (Vlastní zpracování dle Neumaierová, 2002, s. 98)

Hodnota IN 99	Výsledné hodnocení
IN $\geq 2,07$	Společnost vykazuje dobré finanční zdraví
IN $\sim 0,684$ až $2,07$	Společnost s potenciálními problémy
IN $\leq 0,684$	Projev finanční neduživosti

### 1.3 Bilanční analýza

Jedná se o soustavu bilančních analýz, kterou vytvořil v 90. letech minulého století Rudolf Doucha. Jsou definovány 3 typy bilančních analýz. Liší se mezi sebou složitostí, kdy se u těch jednodušších pracuje pouze s daty, které vychází z rozvahy a výkazu zisků a ztráty společnosti, u složitějších jsou poté přidány základní ukazatele cash flow (Růčková, 2008, s. 77).

#### Bilanční analýza I

Bilanční analýza prvního typu používá k výpočtu čtyři základní ukazatele a jeden ukazatel celkový.

- Ukazatel stability  $S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$
- Ukazatel likvidity  $L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})^4}{2,17 * \text{krátkodobé dluhy}}$
- Ukazatel aktivity  $A = \frac{\text{výkony}}{2 * \text{pasiva celkem}}$
- Ukazatel rentability  $R = \frac{8 * \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$
- Celkový ukazatel  $C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$

#### Hodnocení Bilanční analýzy I:

Pokud jsou dosažené hodnoty větší než 1 je zkoumaný subjekt považován za dobrý, hodnoty mezi 0,5 a 1 jsou vyhodnoceny jako únosné a pokud jsou hodnoty pod úrovní 0,5 jsou považovány za špatné (Růčková, 2008, s. 77).

<sup>4</sup> Krátkodobé dluhy = Krátkodobé závazky + Krátkodobé finanční výpomoci + Běžné bankovní úvěry

## 2.4 Aspect Global rating

Kromě klasických bankrotních a bonitních modelů lze k analýze finanční situace, respektive bonity organizace využít tzv. ratingu. Rating se využívá ke stanovení rizika nedodržení závazků dlužníka vůči svým věřitelům. Rating provádí nezávislá ratingová agentura, která na základě schopnosti organizace dostát svým závazkům uděluje subjektu příslušnou ratingovou známku (Sedláček, 2011, s. 129).

Pro účely této práce bude využito hodnocení finanční situace a bonity organizace SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. pomocí ratingového modelu Aspect Global rating. Tento model pracuje se sedmi poměrovými ukazateli, které vyjadřují rentabilitu, zadluženost, likviditu, aktivitu a produktivitu zkoumané společnosti. Struktura modelu je sestavena tak, aby byly konečné výsledky analýzy co možná nejméně ovlivněny oborem, ve kterém zkoumaný subjekt působí. Potřebná vstupní data jsou přebrána z účetní závěrky organizace za sledované období (Sedláček, 2011, s. 135).

- Ukazatel provozní marže (UPM) = 
$$\frac{\text{provozní VH} + \text{odpisy}}{\text{tržby za prodej výrobků, zboží a služeb}}$$
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = 
$$\frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$
- Ukazatel krytí odpisů (UKO) = 
$$\frac{\text{provozní VH} + \text{odpisy}}{\text{odpisy}}$$
- Pohotová likvidita (PL) = 
$$\frac{\text{kr. finanční majetek} + \text{kr. pohledávky} \cdot 0,7}{\text{krátkodobé závazky}}$$
- Kvóta vlastního kapitálu (KVK) = 
$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$
- Provozní rentabilita aktiv (PRA) = 
$$\frac{\text{provozní VH} + \text{odpisy}}{\text{aktiva}}$$
- Obrat celkových aktiv (OCA) = 
$$\frac{\text{tržby za prodej zboží, výrobků a služeb}}{\text{aktiva}}$$

Jednotlivým ukazatelům jsou přiřazeny limitní hodnoty, to zabraňuje zkreslení výstupních dat v případě extrémních hodnot určitého ukazatele. rozložení limitních hodnot ukazuje následující tabulka (Sedláček, 2011, s. 136).



Tab. 8: Limitní hodnoty ukazatelů Aspect Global rating (Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 136)

Ukazatel	Dolní mez	Horní mez
Ukazatel provozní marže	-0,5	2
ROE	-0,5	2
Ukazatel krytí odpisů	0	2
Pohotová likvidita	0	1
Kvóta vlastního kapitálu	0	1,5
Provozní rentabilita aktiv	-0,3	1
Obrat celkových aktiv	0	0,5

Po sečtení hodnot všech ukazatelů se zkoumanému subjektu uděluje známka na základě hodnotící stupnice. Hodnocení je rozděleno do 3 kategorií (A, B, C) a obsahuje dohromady 9 známek (Sedláček, 2011, s. 137).

Tab. 9: Znamkové hodnocení Aspect Global rating (Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 137)

Dolní mez	Horní mez	Zámka
8,5	10	AAA – <b>optimálně</b> hospodařící subjekt
7	8,5	AA – <b>dobře hospodařící</b> subjekt se <b>silným</b> finančním zdravím
5,75	7	A – <b>stabilní</b> subjekt s <b>mírnými rezervami</b> v rentabilitě či likviditě
4,75	5,75	BBB – stabilní <b>průměrně</b> hospodařící subjekt
4	4,75	BB – průměrně hospodařící subjekt s <b>jasnými rezervami</b> ve finančním zdraví
3,25	4	B – subjekt s jasnými <b>rezervami a problémy</b> , které je nutné sledovat
2,5	3,25	CCC – <b>podprůměrně</b> hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita potřebuje uzdravit
1,5	2,5	CC – <b>nezdravě</b> hospodařící subjekt s krátkodobými i dlouhodobými <b>problémy</b>
0	1,5	C – subjekt na pokraji <b>bankrotu</b> se <b>značnými riziky</b>

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Následující kapitola se věnuje samotnému zpracování finanční analýzy společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. K tomu poslouží metody zmíněné v teoretickém základu práce.

Společnost Saint-Gobain PAM CZ s.r.o. jsem si vybral především z důvodu osobního vztahu k této společnosti. Dalším důvodem je fakt, že společnost Saint-Gobain PAM působí na trhu stavebních materiálů, skla a dalšího více než 350 let. Její schopnost udržet se ve světové špičce ve svém oboru je tedy obdivuhodná. Proto si myslím, že by mohlo být zajímavé analyzovat její českou divizi. Analýza společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. je provedena za roky 2011 až 2015.

#### 3.1 Základní údaje o společnosti

Tato část se bude věnovat základní charakteristice, popisu, údajům a stručné historii analyzované společnosti.

<b>Obchodní jméno:</b>	SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Tovární 388, 267 01 Králův Dvůr
<b>IČ:</b>	26692791
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	Slévárenství, modelářství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<b>Jednatelé:</b>	Roland Georges Bourgeois, den vzniku funkce: 1. února 2008  Jean-Claude Lasserre, den vzniku funkce: 1. června 2011

Božena Konvalinková, den vzniku funkce: 27.  
března 2013

Jan Macháček, den vzniku funkce: 27. března 2013

Jménem společnosti jednají vždy dva jednatele společně. Základní kapitál činí 90 000 tis. Kč. Jediným společníkem je společnost SAINT-GOBAIN PAM.

### **3.1.1 Historie společnosti**

Historie společnost sahá až do poloviny 17. století, kdy na popud krále Ludvíka XIV. vznikla v Paříži sklárna Manufacture des glaces, která měla konkurovat tehdejší velmoci ve výrobě skla, tedy Benátkám. Ke konci 17. století vznikla další sklárna ve vesnici Saint-Gobain, která se později spojila se zmiňovanou pařížskou sklárnou. Na začátku 18. století převzali sklárnu švýcarští bankéři. V polovině 18. století byla sklárna i samotný výrobní proces zmodernizován. Společnost přežila i těžké časy v období Francouzské revoluce. Celé 19. století se neslo ve znamení rozvoje společnosti a její diverzifikaci vůči konkurenci. Začátkem 20. století vstoupila společnost na pařížskou burzu. Automobilová revoluce ve 20. a 30. letech 20. století znamenala pro společnost značné zvýšení odbytu výrobků. Z toho důvodu svou výrobu rozšířila a začaly vznikat nové továrny v Evropě. Po vypuknutí druhé světové války se ale výroba přesunula zpět do Francie. Továrny v Itálii a Německu byly zabráný pro vojenské účely. V 70. letech se společnost SAINT-GOBAIN sloučila se společností Pont-à-Mousson (PAM), která vyráběla litinové trubky. V 80. letech došlo k privatizaci společnosti, později v letech 90. společnost expandovala do východní Evropy, Číny, Ruska a Asie. Ve 21. století společnost rozšiřovala svou působnost po Evropě i celém světě a dařilo se jí zasahovat do čím dál více oblastí, především v oblasti stavebnictví a bydlení celkově ([www.saint-gobain.cz](http://www.saint-gobain.cz)).

V České republice začala skupina SAINT-GOBAIN působit již v roce 1992, a to v oblasti abraziv. V téže roce vzniká společnost COMETA s.r.o, která byla později v roce 2000 přejmenována na Saint-Gobain trubní systémy s.r.o. V roce 2002 také vzniká společnost Letman s.r.o., které změnila jméno na Saint-Gobain slévárna s.r.o. V roce 2009 vzniká fúzí obou společností společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. (<http://www.saint-gobain-pam.cz>).

### **3.1.2 Současnost společnosti**

Společnost je v současnosti obchodním zastoupením své mateřské společnosti SAINT-GOBAIN PAM v České republice.

Současný výrobní program společnosti lze rozdělit do dvou hlavních částí. Do první části patří velkoobchod a specializovaný maloobchod, který se zabývá prodejem a distribucí kompletních systémů pro rozvod pitné vody, kanalizace z tvárné litiny a šedé litiny. Dále nabízí armatury, klapky, šachtové poklopy a bezpečnostní a provozní prvky. Druhá část se zabývá samotnou výrobou. Do výrobního programu společnosti spadá výroba vodárenských produktů z tvárné litiny, odlitky z šedé a tvárné litiny, které jsou do 1000 kg strojně a ručně formované. Výrobní závod vyrábí také tvarovky z šedé litiny pro rozvody domovních odpadů.

Výrobní závod společnosti se nachází v Králově Dvoře u Berouna v areálu bývalých Královodvorských železáren. Slévárna v Králově Dvoře patří mezi evropskou špičku ve výrobě odlitků tvarovek pro trubní systémy. K tomu využívá nejmodernější zařízení, ať už je to formovací linka pro tvarovky velkých průměrů, nebo zařízení pro asfaltaci a cementaci tvarovek. Do výrobního arsenálu společnosti patří mnoho dalších zařízení. Samozřejmostí jsou pak sklady pro uskladnění hotových výrobků či administrativní prostory.

V rámci skupiny výrobních závodů je SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. určena pozice výrobce schopného ve velice krátkém čase reagovat na požadavek trhu v jakémkoli rozsahu, zejména však v malých sériích. Tomuto účelu je podřízeno plánování výroby, kvalita výrobních zařízení a širší sortimentu slévárny. Vzhledem ke konkurenci zahraničních výrobců jsou výrobky Královodvorské železářny srovnatelné kvalitou, velkou předností je však operativnost dodání a cena výrobků.

### **3.1.3 Odhad silných a slabých stránek společnosti**

Tento odhad je sestaven za účelem posouzení silných a slabých stránek společnosti. Dále jsou v této části zkoumány potenciální příležitosti a hrozby, které společnosti vznikají na základě konkurenčního prostředí, ekonomické a politické situace v zemi či ve světě a dalších faktorů. Odhad je sestaven na základě rozhovorů s vedoucím

pracovníkem v oblasti obchodu společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. Silné a slabé stránky společnosti jsou součástí interního prostředí, naopak příležitosti a hrozby jsou externími faktory, která společnost sama nemůže ovlivnit.

Tab. 10: Odhad silných a slabých stránek společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. (Vlastní zpracování)

<b>Silné stránky</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Silná mateřská korporace</li> <li>• Dlouhodobě dobrá pozice na trhu</li> <li>• Moderní výrobní zařízení</li> <li>• Výroba v České republice</li> <li>• Kvalita výrobků</li> <li>• Zkušenost zaměstnanců výroby</li> </ul>
<b>Slabé stránky</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dovoz komponent ze zahraničí</li> <li>• Diverzifikace výroby (některé výrobky musí být dopraveny ze zahraničí)</li> <li>• Nutnost neustálého vytížení slévárny (vysoké náklady při nedostatku zakázek)</li> </ul>
<b>Příležitosti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Klimatické změny ve světě</li> <li>• Poptávka po dopravě vody na delší vzdálenosti</li> <li>• Výzkum a vývoj nových produktů</li> </ul>
<b>Hrozby</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politická situace ve světě</li> <li>• Ztráta významných trhů (Severní Afrika, blízký východ)</li> <li>• Konkurenci s jiným levnějším materiálem (plast)</li> <li>• Konkurence asijských výrobců</li> </ul>

### 3.2 Analýza bankrotními modely

Analýzou bankrotními modely bude vyhodnocováno finanční zdraví společnosti, popřípadě její potenciální ohrožení bankrotem v budoucnosti.

### 3.2.1 Altmanův index finančního zdraví

Model Z-score je sestaven z pěti poměrových ukazatelů. Každý z nich má přiřazen váhový koeficient. nejvyšší váhový koeficient je přidělen ukazateli rentability celkového kapitálu. Model dosahuje vysoké spolehlivosti při předvídání bankrotu společnosti s předstihem až dvou let.

Následující tabulka ukazuje hodnoty Altmanova Z-score pro analyzovanou společnost ve sledovaném období, tj. mezi lety 2011 až 2015.

Tab. 11: Hodnoty Altmanova Z-score (Vlastní zpracování)

Altmanův index finančního zdraví					
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
x1	-0,031	-0,045	-0,007	0,092	0,017
x2	0,45	0,41	0,40	0,45	0,47
x3	0,096	0,000574	0,000902	0,11	0,06
x4	0,89	0,75	0,72	0,87	0,95
x5	1,496	1,56	1,51	1,71	1,98
Z-score	2,52	2,14	2,15	2,86	2,97

Hodnocení výsledků Altmanova indexu finančního zdraví říká, že společnost s hodnotou tohoto indexu v rozmezí 1,2 až 2,9 se nachází v tzv. šedé zóně, nelze tedy přesně predikovat její další vývoj.

Z výsledků Z-score společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. je patrné, že se společnost nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Z tohoto modelu tedy nelze přesně určit další vývoj společnosti. V posledních dvou letech sledovaného období však společnost zaznamenala výrazný růst hodnoty Z-score až k hranici 2,9, která představuje finančně zdravé společnosti. Lze tedy usuzovat, v případě, že společnost bude pokračovat v celkovém růstu, že i hodnota Z-score poroste. V tom případě by měla společnost v nadcházejících letech tvořit hodnotu a být tak finančně zdravou organizací.

První ukazatel Altmanova indexu finančního zdraví je v prvních třech letech sledovaného období záporný, společnost tedy pracovala se záporným ČPK. Z toho vyplývá, že po uhrazení krátkodobých závazků nezůstaly žádné provozní prostředky. Výsledky lze přičíst složité situaci ve stavebnictví, která byla způsobena dozvuky celosvětové finanční krize v letech 2008 a 2009. V posledních dvou letech sledovaného období ukazatel nabývá kladných hodnot, lze tedy říci, že společnost začíná produkovat

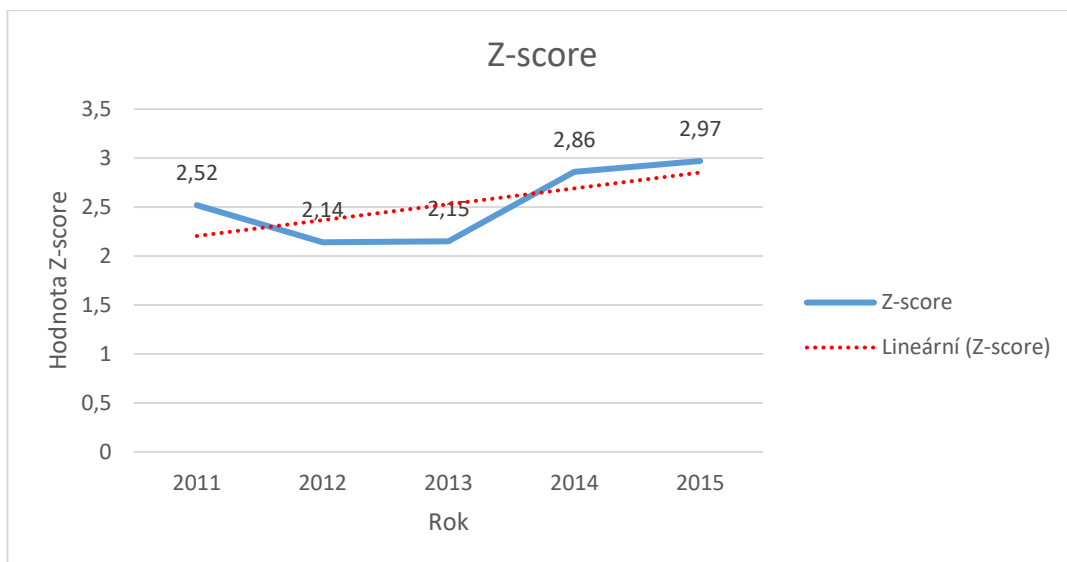
kladnou hodnotu i po uhrazení krátkodobých závazků. Což koresponduje s růstem produkce pozemního a inženýrského stavitelství v České republice v tomto období (<http://www.statistikaamy.cz>).

Druhý ukazatel zůstává po celou dobu sledovaného období na stejné úrovni. Z toho lze usuzovat, že politika společnosti v oblasti přerozdělování zisku se v průběhu let nemění.

Třetí ukazatel vypovídá o rentabilitě aktiv společnosti, představuje schopnost společnosti z dostupných aktiv generovat zisk. Z výsledků je zřejmé, že v letech 2012 a 2013 byla rentabilita aktiv na velmi nízké úrovni. Tato situace je vyvolána špatným VH před zdaněním v těchto letech, v roce 2013 byla tato hodnota dokonce záporná. Tento ukazatel má v indexu přiřazený nejvyšší váhový koeficient, to vyvolá značné snížení celkové hodnoty indexu.

Ze čtvrtého ukazatele vyplývá, že hodnota vlastního kapitálu je ve srovnání s kapitálem cizím nižší. Financování aktiv společnosti tedy ve větší míře plyne z cizího kapitálu. Nicméně v posledních dvou letech sledovaného období se hodnota tohoto ukazatele přibližuje číslu jedna. To znamená, že financování aktiv se rovnoměrně dělí mezi vlastní a cizí zdroje. Zadluženost společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. se tedy dostává na optimální úroveň.

Pátý ukazatel vypovídá o obratu aktiv společnosti. Tento ukazatel představuje schopnost společnosti vytvářet prostředky z dostupných zdrojů. Výsledkem ukazatele je doba, za kterou k této generaci prostředků dochází. V prvních třech letech sledovaného období je doba obratu aktiv přibližně rok a půl, což není příliš příznivá hodnota vzhledem k likviditě společnosti. Tento ukazatel s postupem času roste.



Graf 1: Vývoj hodnot Altmanova Z-score (Vlastní zpracování)

### 3.2.2 Index IN05

Jedná se o upravený model IN01 manželů Neumaierových, který sestává stejně jako Altmanův model finančního zdraví z pěti ukazatelů. Každý ukazatel je spojen s koeficienty různých vah. Stejně jako u Altmanova indexu je nejvyšší koeficient spojen s ukazatelem rentability aktiv.

Tabulka č. 12 prezentuje hodnoty Indexu IN05 sledované společnosti za roky 2011 až 2015.

Tab. 12: Hodnoty Indexu IN05 (Vlastní zpracování)

Index In05					
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
<b>A</b>	1,89	1,75	1,72	1,87	1,95
<b>B</b>	6,66	-0,81	1,59	879,25	68,87
<b>C</b>	0,096	0,000574	0,000902	0,11	0,06
<b>D</b>	1,496	1,56	1,51	1,71	1,98
<b>E</b>	0,47	0,92	0,99	1,19	1,03
<b>IN05</b>	1,25	0,64	0,69	1,51	1,36

Hranice pro hodnocení finančního zdraví společnosti podle Indexu IN 05 jsou nastaveny následovně, hodnoty přesahující číslo 1,6 znamenají zdraví podnik tvořící hodnotu, naopak hodnoty pod hranicí 0,9 indikují vážné finanční problémy společnosti. Výsledky uvnitř tohoto intervalu označují společnost v tzv. šedé zóně, nelze jasně určit další vývoj.



Výsledky Indexu IN 05 ukazují, že společnost prošla v letech 2012 a 2013 vážnou finanční krizí. Tento závěr se liší od výsledků předchozího modelu. Ten zařadil společnost v těchto letech do šedé zóny nevyhraněných výsledků. Krize společnosti ve zmiňovaných letech byla způsobena především neschopností společnosti tvořit na konci účetního období přiměřeně vysoký, respektive kladný (rok 2012) výsledek hospodaření. Jak bylo zmíněno výše, tato situace byla způsobena krizí ve stavebnictví v celé České republice, případně po celém světě.

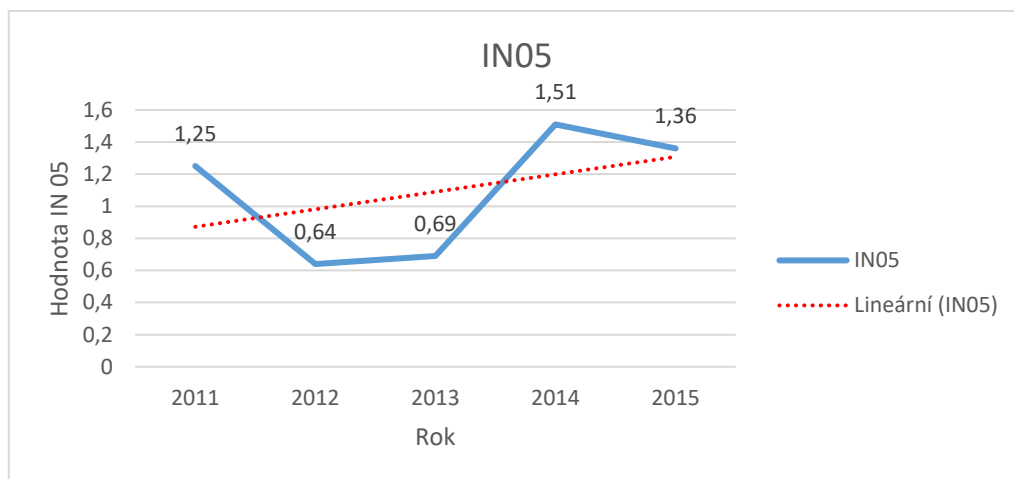
První ukazatel tohoto indexu zkoumá poměr aktiv společnosti k cizím zdrojům. Napovídá, jakou míru rizika ve společnosti nesou její vlastníci. Z výsledků ukazatele je patrné, že na tvorbě aktiv společnosti se podílejí jak cizí zdroje, tak i vlastní kapitál v obdobném poměru. Riziko je tedy rozděleno jak mezi vlastníky společnosti, tak i mezi věřitele.

Druhý ukazatel indexu se zabývá poměrem mezi výsledkem hospodaření a nákladovými úroky. Nákladové úroky představují platební povinnost společnosti z titulu úroků vůči bankám, eventuálně dodavatelům a dalším půjčkám. Poměr mezi EBIT a nákladovými úroky tedy podává představu o tom, jak vysoké úroky společnost dostává od svých věřitelů vzhledem k hodnotě, kterou je schopna tvořit. Tento poměr má vypovídací hodnotu vzhledem k ekonomické a vyjednávací síle směrem k věřitelům. Problém s tímto ukazatelem nastává ve chvíli, kdy se hodnoty nákladových úroků blíží nule, jde o situaci, která je zcela běžná. Proto daný ukazatel disponuje v indexu nízkým koeficientem, konkrétně 0,04. Sami autoři modelu navrhnou maximální hodnotu tohoto ukazatele volit 9, právě z důvodu, aby nedocházelo ke zkreslení konečných hodnot indexu.

Třetí a čtvrtý ukazatel byl popsán již výše v rámci komentáře Altmanova indexu finančního zdraví.

Poslední indikátor indexu IN 05 ukazuje schopnost společnosti vyhovět pohledávkám svých věřitelů tím, že všechna svá oběžná aktiva transformuje v peněžní prostředky. Zde se jedná o upravený vzorec pro výpočet běžné likvidity. Ale tím, že společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. nevykazuje ve svých účetních přehledech žádné krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, lze tedy konstatovat, že se v tomto případě

jedná o klasický vzorec pro výpočet běžné likvidity. Doporučenou minimální hranicí pro průmyslové společnosti je hodnota 1,5. Je tedy patrné, že v tomto ukazateli si sledovaná společnost nevede příliš dobře. V posledních letech sice zaznamenala mírný růst, přesto za minimální hranicí stále výrazně zaostává.



Graf 2: Vývoj hodnot Indexu IN05 (Vlastní zpracování)

### 3.2.3 Základní tvar Tafflerova model

Analýza bankrotními modely pokračuje využitím Tafflerova modelu, a to oběma jeho tvary. Tento model byl poprvé publikován v roce 1977. K výpočtům slouží čtyři poměrové ukazatele.

Následující tabulka ukazuje analýzu pomocí základního tvaru Tafflerova modelu společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tab. 13: Hodnoty základního tvaru Tafflerova modelu (Vlastní zpracování)

Základní tvar Tafflerova modelu					
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
<b>A</b>	0,19	0,0011	0,0016	0,22	0,12
<b>B</b>	0,90	0,88	0,96	1,09	0,98
<b>C</b>	0,51	0,55	0,61	0,49	0,48
<b>D</b>	-0,18	-0,35	-0,37	-0,30	-0,25
<b>ZT</b>	0,28	0,16	0,18	0,30	0,24

Hodnocení výsledků základního tvaru Tafflerova modelu říká, že pokud se společnost pohybuje nad hranicí hodnoty 0 neměla by být v nejbližší době ohrožena bankrotem. Sledovaná společnost toto kritérium splňuje ve všech letech analyzovaného období. I v kritických letech 2012 a 2013 hodnota tohoto modelu neklesla pod minimální hranici.

Prvním ukazatelem základního tvaru Tafflerova modelu je podíl výsledku hospodaření před úroky a zdaněním a krátkodobými závazky. Tento ukazatel nám poskytuje informace o tom, kolikrát zisky před úroky a zdaněním převyšují krátkodobé závazky. Z výsledků je patrné, že společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. si v tomto ukazateli nevede dobře. Výsledek ukazatele je však ovlivněn hodnotou položky „závazky-ovládaná nebo ovládající osoba“, na které společnosti evidují krátkodobé závazky a výpůjčky vůči společnostem se kterými tvoří skupinu.

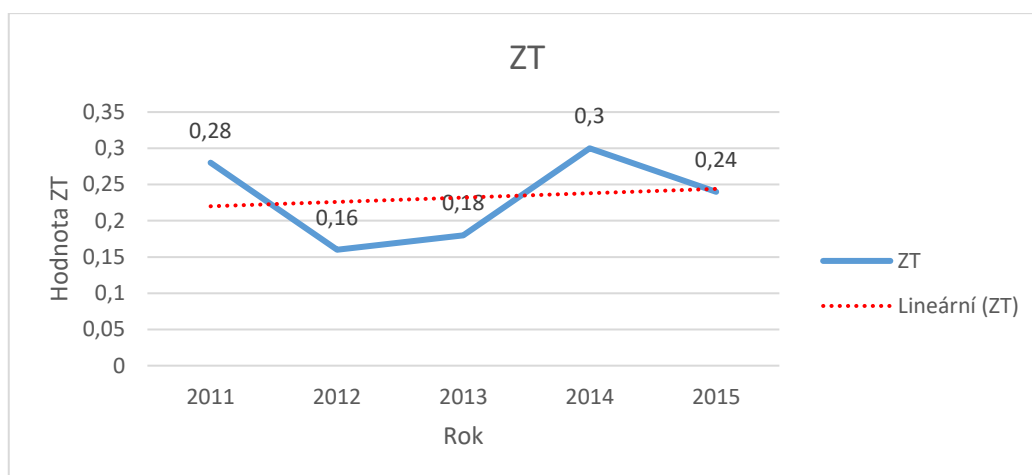
Druhým ukazatelem je poměr oběžných aktiv a cizích zdrojů společnosti. Výstupem je tedy informace jakým poměrem se cizí zdroje podílejí na tvorbě oběžných aktiv. Z důvodu, který byl již popsán výše, cizí zdroje ve všech letech sledovaného období s výjimkou roku 2014 převyšují oběžná aktiva.

U třetího ukazatele se jedná o upravený tvar vztahu pro výpočet celkové zadluženosti. Položka cizích zdrojů je zde upravena pouze na krátkodobé závazky. Vzhledem ke skutečnosti, že analyzovaná společnost ve svých účetních závěrkách nevykazuje žádné, respektive zanedbatelné hodnoty v položkách dlouhodobých závazků, respektive rezerv, lze označit takto sestavený vztah za výpočet celkové zadluženosti společnosti. „Zlaté pravidlo“ pro výpočet celkové zadluženosti hovoří o hodnotách tohoto ukazatele okolo 0,5 (50%). Výsledky ukazují, že společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. se tohoto pravidla drží.

Čtvrtý ukazatel modelu se zabývá poměrem splacených krátkodobých závazků<sup>5</sup> a provozními náklady. Sledovaná společnost nevykazuje žádný dlouhodobý majetek a drží pouze malá množství krátkodobého finančního majetku, z toho důvodu krátkodobé závazky vysoce převyšují celkový finanční majetek.

---

<sup>5</sup> Finanční majetek-krátkodobé závazky



Graf 3: vývoj hodnot základního tvaru Tafflerova modelu (Vlastní zpracování)

### 3.2.4 Modifikovaný tvar Tafflerova modelu

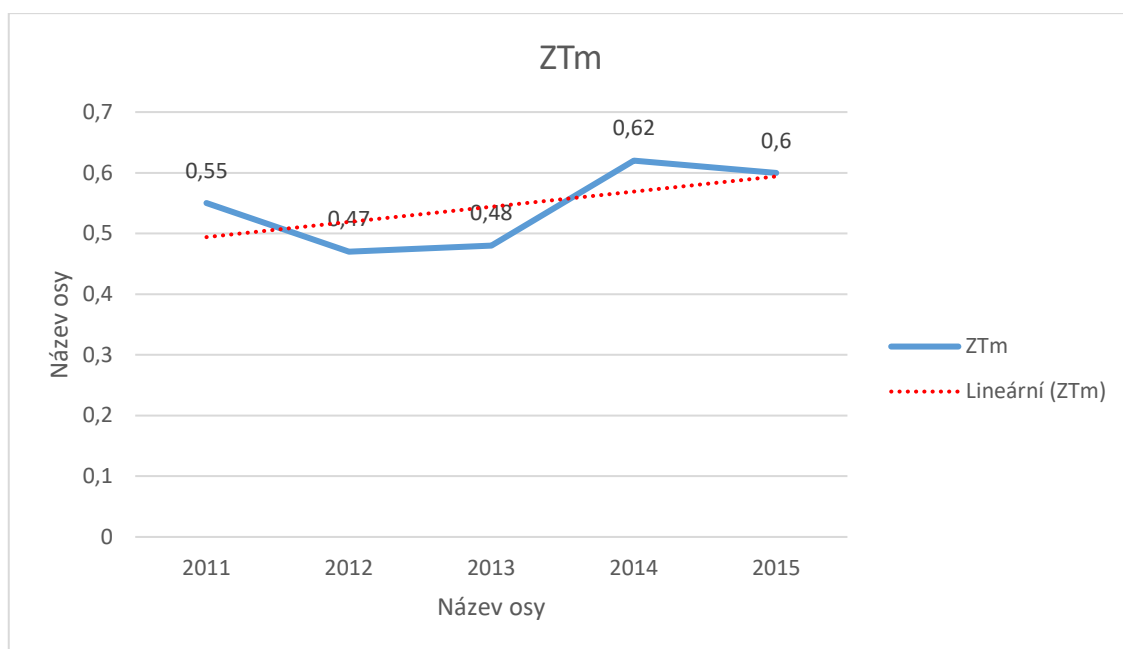
Jedná se o pozměněný tvar základního Tafflerova modelu. Změna nastává v posledním ze čtyř ukazatelů a také v konečném hodnocení výsledků modelu.

Následuje tabulka s výsledky jednotlivých ukazatelů modifikovaného Tafflerova modelu včetně konečných hodnot.

Tab. 14: Hodnoty modifikovaného tvaru Tafflerova modelu (Vlastní zpracování)

Modifikovaný tvar Tafflerova modelu					
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
A	0,19	0,0011	0,0016	0,22	0,12
B	0,90	0,88	0,96	1,09	0,98
C	0,51	0,55	0,61	0,49	0,48
D	1,50	1,57	1,52	1,72	1,99
<b>ZTm</b>	<b>0,55</b>	<b>0,47</b>	<b>0,48</b>	<b>0,62</b>	<b>0,60</b>

Modifikovaný tvar Tafflerova modelu posuzuje společnosti s hodnotami pod 0,2 jako společnosti s vysokým rizikem budoucího bankrotu, naopak společnosti s hodnotou převyšující 0,3 jsou vnímány jako spolehlivé a nejsou ohroženy bankrotem. Hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,3 jsou považovány za šedou zónu a není možné přesně určit další vývoj. Společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. dosahuje v tomto modelu dobrých výsledků. Lze tedy usuzovat, že sledované společnosti se v nejbližší době netýká ohrožení bankrotem.



Graf 4: Vývoj hodnot modifikovaného tvaru Tafflerova modelu (Vlastní zpracování)

## 2.5 Model bankrotního indexu

Model byl vyvinut v roce 2013 na VUT v Brně doktorem Karasem a profesorkou Režňákovou. Základními vstupními daty pro tento model byla data 207 společností zabývajících se zpracovatelským průmyslem. Model dosahuje spolehlivosti až 93,91 %.

Tab. 15: Hodnoty Bankrotního indexu (Vlastní zpracování)

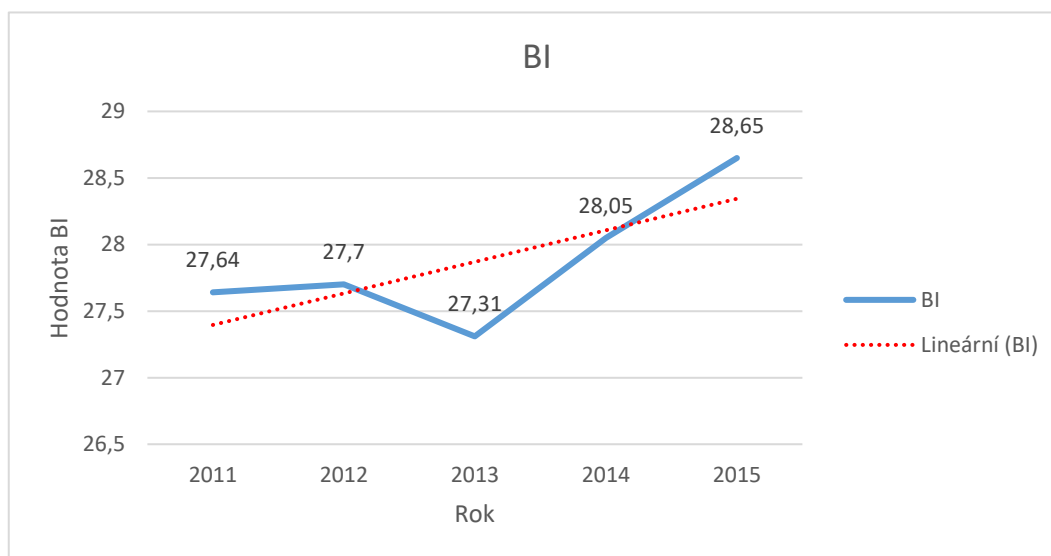
Model bankrotního indexu					
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
A	1,50	1,57	1,52	1,72	1,99
B	0,22	0,21	0,27	0,23	0,14
C	390604	372831	380345	419602	361160
BI	27,64	27,70	27,31	28,05	28,65

Bankrotní index označuje společnosti, které dosáhly hodnoty vyšší než 23,826 jako aktivní, tedy jako společnosti neohrožené bankrotem. Společnosti pod touto hranicí jsou označeny jako bankrotní. Z výsledků je patrné, že analyzovaná společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. je ve všech letech sledovaného období označena jako aktivní.

První ukazatel byl popsán již výše v rámci komentáře modifikovaného tvaru Tafflerova modelu. Jedná se o ukazatel obratu aktiv. Podává informace o schopnosti společnosti generovat zisk ze zdrojů, které má k dispozici.

Druhý ukazatel poměruje likvidní aktiva a celkové tržby. Likvidní aktiva jsou dána součtem těchto položek rozvahy: peníze, pohledávky, cenné papíry. Jedná se tedy o oběžná aktiva očištěná o hodnoty stavu zásob. Hodnoty tohoto ukazatele naznačují, jakým poměrem se krátkodobá aktiva podílejí na tvorbě tržeb.

Třetím ukazatelem je absolutní proměnná, která vyjadřuje hodnoty celkových aktiv společnosti v jednotlivých letech sledovaného období.



Graf 5: Vývoj hodnot Bankrotního indexu (Vlastní zpracování)

### 3.3 Analýza bonity společnosti

V této části práce je analyzována bonita společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o., tedy její schopnost dostát svým závazkům vůči věřitelům.

#### 3.3.1 Kralickův quick test

Kralickův quick test pracuje se čtyřmi ukazateli bonity společnosti a následně přiděluje každému z nich známku od 1 do 5. Výsledné hodnocení testu je provedeno na základě aritmetického průměru známek přidělených všem čtyřem ukazatelům.

Tabulka č. 16 ukazuje hodnoty jednotlivých ukazatelů v rámci Kralickova quick testu.

Tab. 16: Hodnoty Kralickova quick testu (Vlastní zpracování)

<b>Kralickův quick test</b>					
<b>Ukazatele</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>KVK [%]</b>	47	43	42	46	49
<b>DSD [roky]</b>	3,42	6,37	9,31	3,31	4,13
<b>ROS [%]</b>	9,9	5,5	4,0	8,6	5,9
<b>ROA [%]</b>	7,2	0,23	-0,18	8,5	4,7

Následující tabulka ukazuje známkové hodnocení jednotlivých ukazatelů Kralickova quick testu včetně výsledné známky.

Tab. 17: Přehled známek ukazatelů Kralickova quick testu (Vlastní zpracování)

<b>Kralickův quick test</b>					
<b>Výsledné hodnocení</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>KVK</b>	1	1	1	1	1
<b>DSD</b>	2	3	3	2	2
<b>ROS</b>	2	3	4	2	3
<b>ROA</b>	4	4	5	3	4
<b>Celková známka</b>	2,25	2,75	3,25	2	2,5

Kralicek ve své publikaci uvádí doporučené hodnoty pro jednotlivé ukazatele quick testu. Jelikož se společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. zabývá jak průmyslem (výrobou), tak i velkoobchodem, bude konečné hodnocení vycházet z průměru doporučených hodnot pro obě odvětví.

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Tento ukazatel vypovídá o kapitálové síle organizace a zároveň podává informace o tom, zda ve společnosti existuje či neexistuje absolutně mnoho dluhů v peněžních jednotkách, popřípadě v procentech celkových aktiv. Dále také ukazuje, do jaké míry je organizace schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji (Sedláček, 2011, s. 105-106).

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou 20% (průmysl), respektive 15% (velkoobchod) (Kralicek, 1993). Z výsledku je jasné, že v tomto ukazateli si sledovaná organizace vede nadprůměrně dobře. Ve všech letech sledovaného období se hodnota pohybuje nad 40%, což značí dlouhodobou finanční stabilitu společnosti.

### **Doba splácení dluhu**

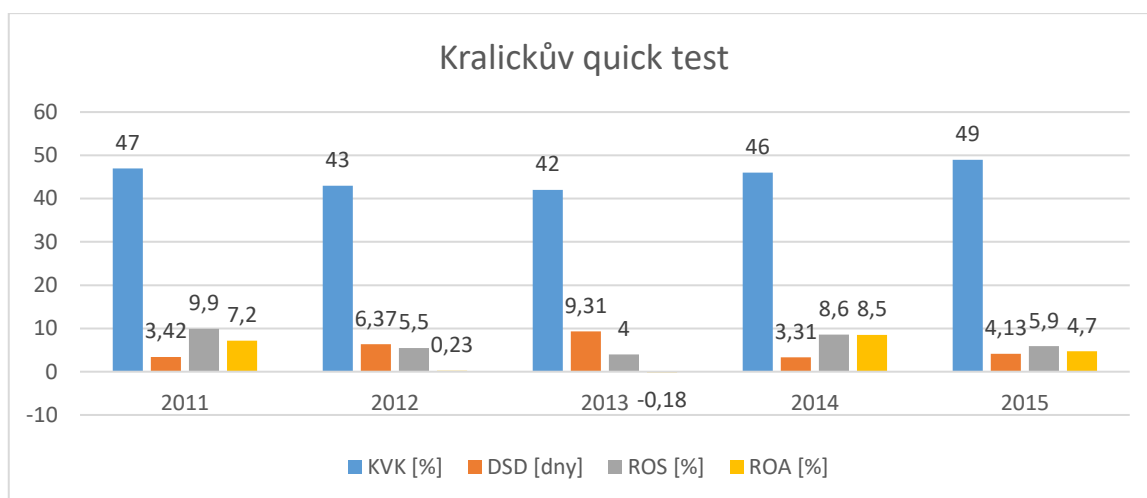
Doba splácení dluhu je ukazatel, který vyjadřuje časové období, za které je společnost způsobilá uhradit své závazky. Spolu s kvótou vlastního kapitálu vypovídá o finanční stabilitě a solventnosti sledované organizace (Sedláček, 2011, s. 106).

Doporučené hodnoty podle Kralicka jsou pro průmysl 4 roky a pro velkoobchod 6 let. Dle výsledků v tabulce č.16 lze označit analyzovanou společnost za solventní. Problémy s dobou splácení dluhu nastaly především v roce 2013, kdy organizace SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. vykázala nejnižší výsledek hospodaření za účetní období ve sledovaných letech.

### **Rentabilita tržeb a rentabilita aktiv**

Oba ukazatele zkoumají výnosovou situaci analyzované společnosti (Sedláček, 2011, s. 106). Kralicek doporučuje hodnoty pro rentabilitu tržeb na hodnotě 8% pro průmysl a 6% pro velkoobchod. V porovnání s těmito hodnotami si společnost vede poměrně dobře. Výkyv od standardu nastal opět v roce 2013, kdy organizace dosahovala celkově špatných výsledků. Pro rentabilitu aktiv jsou doporučené hodnoty stanoveny ve výši 9% jak pro průmysl, tak i pro velkoobchod. V tomto ohledu sledovaná společnost výrazně zaostává hlavně v letech 2012 a 2013. Na této situaci se podílí především skutečnost, že v těchto letech organizace SAINT-GONAIN PAM CZ s.r.o. vykazuje záporný výsledek hospodaření.





Graf 6: Vývoj jednotlivých ukazatelů Kralickova quick testu (Vlastní zpracování)

### 3.3.2 Index IN99

Analýza bonity společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. pokračuje použitím bonitního modelu IN99.

Jedná se o další model sestavený manželi Neumaierovými. Na rozdíl od svých předchůdců se ale tento model nedívá na problematiku analýzy společnosti z pohledu věřitelského, nýbrž z pohledu vlastnického. Daný model zkoumá schopnost organizace nakládat se svěřenými finančními prostředky.

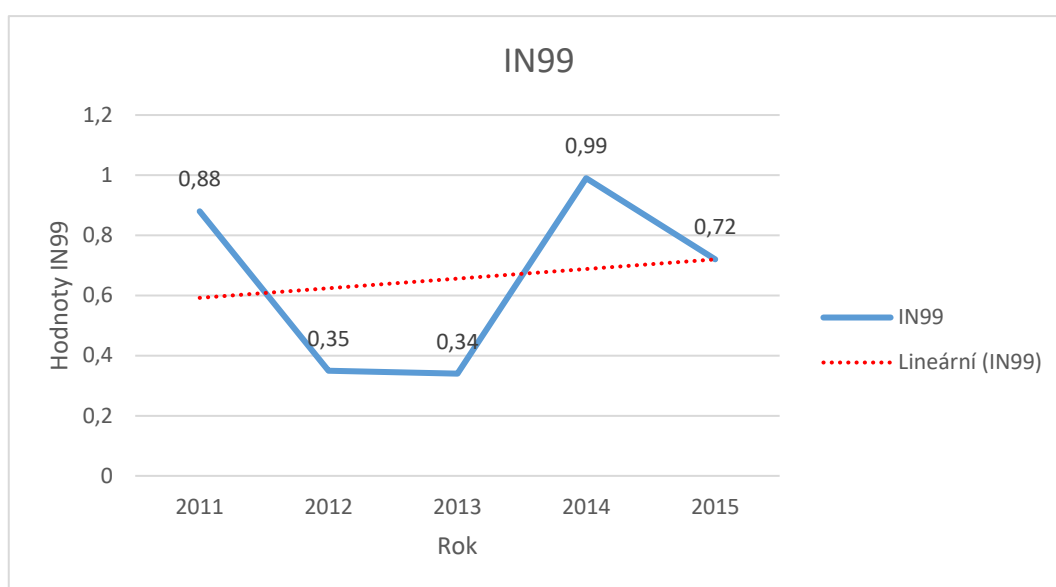
Tabulka č.18 představuje výsledky analýzy pomocí indexu IN99.

Tab. 18: Hodnoty Indexu IN99 (Vlastní zpracování)

Index IN99					
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
<b>A</b>	0,53	0,57	0,58	0,54	0,51
<b>B</b>	0,096	0,0006	0,0009	0,12	0,06
<b>C</b>	0,87	0,68	0,65	0,86	0,87
<b>D</b>	0,94	0,92	0,99	1,19	1,03
<b>IN99</b>	0,88	0,35	0,34	0,99	0,72

Horní hranice intervalu možných výsledků indexu IN99 je nastavena na hodnotu 2,07, vše nad touto hodnotou včetně je považováno za dobrý výsledek a organizace vykazuje dobré finanční zdraví. Dolní hranice je poté nastavena jako hodnota 0,684, veškeré výsledky pod touto hranicí jsou interpretovány jako finanční neduživost společnosti. Všechny výsledky uvnitř tohoto intervalu indikují potenciální problémy, avšak nelze je přesně interpretovat.

Z výsledků indexu IN99 lze vyčíst, že společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. se po většinu sledovaného období drží uvnitř intervalu, který indikuje potenciální problémy. Nicméně i v těchto letech se drží spíše u spodní hranice tohoto intervalu, to naznačuje vyšší riziko spojené s mírou solventnosti organizace. kritické jsou opět roky 2012 a 2013, u kterých společnost zaznamenala záporné, respektive velmi nízké výsledky hospodaření před zdaněním, které jsou součástí výpočtu druhého ukazatele. Tento ukazatel má zároveň přidělený nejvyšší koeficient v rámci vzorce pro výpočet indexu IN99, to samozřejmě negativně ovlivňuje výsledné hodnoty indexu pro sledovanou společnost.



Graf 7: Vývoj hodnot Indexu IN99 (Vlastní zpracování)

### 3.3.3 Bilanční analýza I

Bilanční analýza byla sestavena v 90. letech 20. století Rudolfem Douchou. V rámci této práce bude využit pouze první typ bilanční analýzy, který sestává z pěti ukazatelů. Jedná se o ukazatele stability (S), likvidity (L), aktivity (A), rentability (R) a celkový ukazatel (C). Celkový ukazatel využívá k výpočtu výsledky všech předchozích ukazatelů a je kritériem k výslednému hodnocení organizace.

Následující tabulka ukazuje výsledky všech pěti ukazatelů bilanční analýzy společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tab. 19: Hodnoty Bilanční analýzy (Vlastní zpracování)

<b>Bilanční analýza I</b>					
<b>Ukazatele</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>S</b>	0,91	0,86	0,95	1,12	0,98
<b>L</b>	0,30	0,28	0,33	0,37	0,27
<b>A</b>	0,42	0,33	0,32	0,43	0,43
<b>R</b>	1,05	-0,0014	-0,016	1,46	0,76
<b>Celkový ukazatel</b>	0,724	0,264	0,288	0,954	0,606

Interpretace výsledků bilanční analýzy prvního typu je následující, pokud zkoumaný subjekt dosahuje hodnoty u celkového ukazatele 1 a výš je vyhodnocen jako subjekt s dobrou finanční situací, pokud se hodnoty nacházejí v intervalu od 0,5 do 1 je to považováno za únosnou situaci, výsledky pod hranici 0,5 indikují problémy organizace v oblasti hospodaření.

Výsledky bilanční analýzy I pro společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. nedopadly příliš dobře. V prvním roce sledovaného období lze hovořit o únosné situaci z hlediska solventnosti organizace, hodnota 0,724 se nachází v intervalu hodnot od 0,5 do 1. Problémy opět nastávají v letech 2013 a 2013, a to z důvodu záporného výstup u položky výsledek hospodaření za účetní období analyzované organizace. V roce 2014 nastává výrazné zlepšení situace, nicméně společnost se stále nachází pouze v zóně únosnosti, i když se výrazně blíží k horní hranici intervalu. Rok 2015 opět znamená pokles hodnot blíže ke spodní hranici intervalu, to způsobuje opět pokles výsledku hospodaření, který je v modelu ohodnocen nejvyšším koeficientem ze všech ukazatelů.

## 2.4 Aspekt global rating

Aspect Global rating se zabývá bonitou i celkovému finančnímu zdraví organizace. Přistupuje však k této problematice jiným způsobem než klasické bankrotní a bonitní modely. Na základě zkoumaných sedmi ukazatelů přisoudí analyzované společnosti ratingové hodnocení (známku), ta je následně okomentována.

Následující tabulka představuje ratingové hodnocení společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. pomocí ratingového modelu Aspect Global rating. V prvním sloupci jsou vypsány dílčí ukazatele modelu, dále pak celkové bodové hodnocení za každý rok a na konec výsledná známka jednotlivých let sledovaného období. V dalších sloupcích nalezneme výsledky jednotlivých ukazatelů v každém roce, popřípadě korekci

vzhledem k limitním hodnotám daných ukazatelů. Korigované výsledky jsou zvýrazněny a limity uvedeny v závorce.

Tab. 20: Hodnoty Aspect Global rating (Vlastní zpracování)

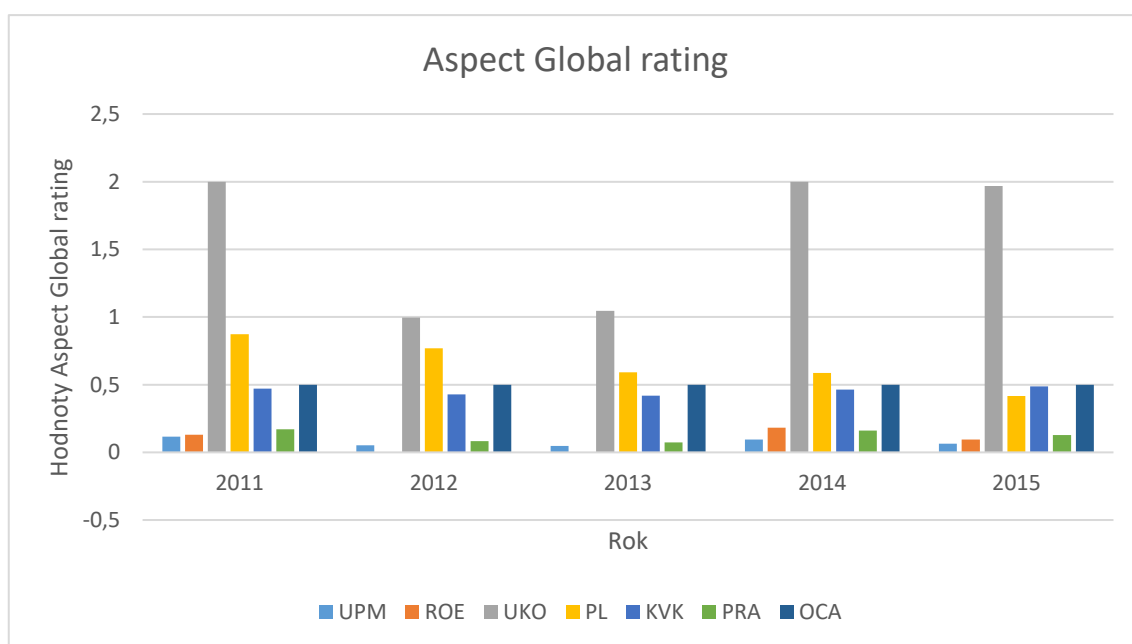
Aspect Global rating					
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
UPM	0,115	0,053	0,048	0,095	0,065
ROE	0,131	-0,00041	-0,0049	0,183	0,096
UKO	<b>2,067(2)</b>	0,995	1,046	<b>2,999(2)</b>	1,969
PL	0,872	0,770	0,591	0,587	0,417
KVK	0,472	0,429	0,419	0,465	0,488
PRA	0,171	0,082	0,073	0,162	0,128
OCA	<b>1,493(0,5)</b>	<b>1,559(0,5)</b>	<b>1,511(0,5)</b>	<b>1,699(0,5)</b>	<b>1,976(0,5)</b>
Body	4,261	2,829	2,472	3,992	3,663
Výsledná známka	BB	CCC	CC	B	B

Zkoumané období začíná rokem 2011, který z pohledu analýzy Aspect global rating dopadl pro společnost SAIN-GOBAIN PAM CZ s.r.o. nejlépe. Na tom se podílí především ukazatel krytí odpisů, který sleduje schopnost organizace získat finanční prostředky na úhradu nákladů spojených s investicemi. Druhým ukazatelem, který bylo nutné upravit k limitním hodnotám je obrat celkových aktiv, tento ukazatel informuje o schopnosti společnosti využívat svoje aktiva ke tvorbě zisku. Jelikož se jedná o výrobní závod, stálá aktiva jsou zásadním prostředkem při tvorbě zisku organizace. I ve většině dalších ukazatelů je rok 2011 nejlepším rokem společnosti za sledované období. Výslednou známku za rok 2011 určil Aspect Global rating jako „BB“, tato známka bývá přisuzována průměrně hospodařícím organizacím, které vykazují jasné rezervy ve finančním zdraví. Je tedy jasné, že společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. na tom z pohledu bonity, solventnosti a celkového finančního zdraví není nejlépe.

Roky 2012 a 2013 jsou na tom, stejně jako v průběhu celé analýzy, nejhůře. Rok 2013 je dokonce ohodnocen známkou „CC“, která představuje nezdravě hospodařící subjekty s krátkodobými i dlouhodobými problémy. Tato situace je vyvolána dopadem krize z let 2008 a 2009, která se ve stavebnictví projevila se zpožděním. Nicméně jednalo se pouze o přechodné období, díky zázemí velké mateřské společnosti se situace organizace změnila zároveň s celkovou situací ve světové ekonomice a další roky sledovaného období (tj. rok 2014 a 2015) zaznamenaly nárůst takřka ve všech ukazatelích Aspect

Global rating. Oba poslední roky analyzovaného účetního období jsou shodně ohodnoceny známkou „B“. Tato známka se přiděluje subjektům s jasnými problémy a rezervami, které je potřeba sledovat.

Z celkového hodnocení společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. podle Aspect Global rating vyplývá, že organizace vykazuje určité problémy v oblasti solventnosti a celkového finančního zdraví, které je potřeba řešit. Kde však sledovaná společnost nevykazuje problémy je její schopnost využívat své aktiva k tvorbě zisku, dále pak financování vlastních investic a na začátku sledovaného období i pohotová likvidita, její hodnota však postupem času klesá.



Graf 8: Vývoj ukazatelů Aspect Global rating (Vlastní zpracování)

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části se práce zabývá vlastními návrhy řešení situace společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. Na začátek je třeba uvést některé skutečnosti, které ovlivňují možnosti při výběru a aplikaci možných řešení.

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. je dceřinou společností koncernu SAINT-GOBAIN PAM a je do něj začleněna jako ryze výrobní společnost (obchodní úsek je pouze okrajovou částí) specializující se na výrobu odlitků tlakových tvarovek pro litinové systémy. Hlavní devízou výrobního závodu v Králově Dvoře je schopnost v krátkém čase reagovat na požadavky trhu a uspokojovat tak jeho potřeby. Slévárna je schopna uspokojovat požadavky v jakémkoli rozsahu, avšak většinou se jedná o menší série. Flexibilitě organizace napomáhá centrální sklad umístěný v Praze, který je možné využít pro expedici potřebných výrobků v krizových situacích.

Jak již bylo řečeno, společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. se zabývá výrobou vodovodních a kanalizačních produktů z tvárné litiny, odlitků z šedé a tvárné litiny, kanalizačních poklopů, armatur a mnoha dalšího. Z nabídky výrobků společnosti vyplývá, že odběrateli jsou ve většině případů subjekty veřejného sektoru, ať už se jedná o státní zakázky, krajské projekty či budování nebo oprava městské infrastruktury. Dle obchodního manažera společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. veřejný sektor obsáhne okolo 90 % veškerého odbytu organizace. Pro společnost je tak kriticky důležité získávat zakázky vypsané na základě zadávacího řízení.

Z analýzy bankrotními modely je patrné, že sledovaná organizace nevykazuje uspokojivé výsledky v oblasti finančního zdraví. Především v letech 2012 a 2013 prošla společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. vážnou krizí. Příčiny této krize lze nalézt především v celkovém úpadku v oblasti stavebnictví napříč celou Evropou způsobeným dozvuky finanční krize z let 2008 a 2009. Všechny použité metody se však shodují v postupně rostoucí tendenci výsledných hodnot modelů. Tato situace dobře odráží i vývoj v oblasti stavebnictví a průmyslu v posledních letech. Nicméně ani tato skutečnost neznamená, že by se jednotlivé ukazatele nacházeli na uspokojivých hodnotách.

Ze zkoumání jednotlivých ukazatelů použitých bankrotních a bonitních modelů lze pozorovat přetrvávající problémy v těchto oblastech:

- Řízení pohledávek
- Likvidita
- Výkonová spotřeba

## 4.2 Řízení pohledávek

Společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. eviduje v průběhu sledovaného období v oblasti pohledávek průměrně 20 % pohledávek po splatnosti. Obchodní manažer organizace uvádí, že drtivou většinu z těchto pozdě splacených pohledávek mají na svědomí velkoobchodní dodavatelé stavebních firem.

### 4.1.1 Softwarové řešení

Možným řešením k předcházení vzniku pohledávek po splatnosti je **ověřování odběratelů** specializovaným softwarem určeným k této činnosti.

Prvním navrhovaným systémem pro řízení pohledávek sledované organizace je software od společnosti Bisnode, konkrétně se jedná o produkt Artemis. Tento software umožňuje podrobně prověřit obchodní partnery a odběratele společnosti jak v České republice, tak i na Slovensku. Vzhledem k rozsáhlým obchodním aktivitám organizace na Slovensku je tato možnost klíčová.

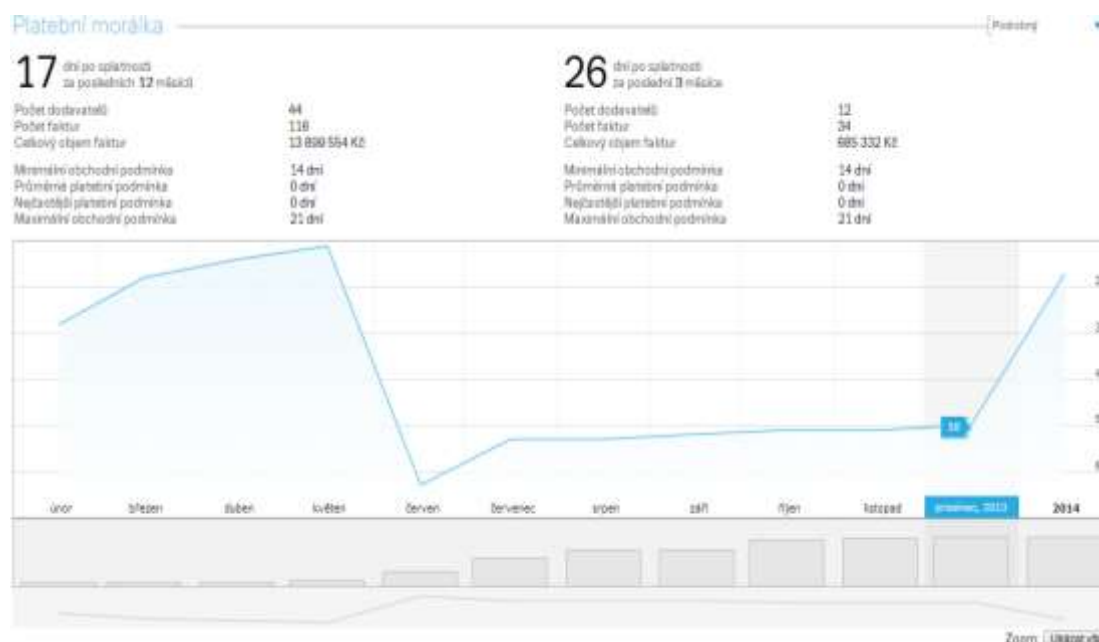
Software Bisnode Artemis obsahuje tři moduly, z nichž každý má specifické využití. Prvním modulem je modul REPORT, který poskytuje detailní zprávu o jednom konkrétním subjektu. Zaznamenává informace od identifikačních a registračních údajů, přes kontakty a osoby ve společnosti až po majetkové vazby a finanční výsledky včetně finanční analýzy zkoumaného subjektu. Výstupem je souhrnný report, který je možné pro větší přehlednost rozdělit do datových skupin a volit tak hladinu podrobnosti výsledných informací. Součástí modulu jsou interaktivní grafy a tabulky.

Druhý modul, který ke součástí systému Artemis je modul VAZBY. Tento modul slouží pro analýzu ekonomických vazeb mezi subjekty v České republice a na Slovensku,

výhodou je i přesah majetkových vazeb v jiných zemích. Zmíněný modul by umožnil organizaci SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. odkrýt okolí zkoumané společnosti z ekonomického pohledu. Modul sám přiřazuje negativní indikátory subjektů v rámci přehledných grafů, tím je zajištěno snadné odhalení všech rizikových vazeb.

Poslední modul, který lze uvnitř systému Artemis využít je modul MONITORING. Ten nabízí automatické sledování všech změn v rámci portfolia zkoumaných společností. případné změny jsou k dispozici uvnitř aplikace, popřípadě je možné jejich odeslání do emailové schránky. Zároveň je možné sledovat změny dle jejich povahy (pozitivní, negativní, neutrální), řídící pracovník tak není zahlcen nepodstatnými informacemi, naopak dostává jen relevantní informace, na jejichž základě může učinit případná rozhodnutí či opatření.

Na základě konzultace se zákaznickým centrem společnosti Bisnode byly předběžné náklady na roční licenci programu Artemis stanoveny okolo částky 20 tis. Kč. Částka by byla upřesněna v závislosti na konkrétních požadavcích organizace SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. Jelikož software funguje na bázi webové aplikace, implementace do systému společnosti probíhá v řádu minut. Pokud přičteme čas potřebný k zaškolení, může se jednat o hodiny.



Obr. 1: Ukázka reportu systému Bisnode Artemis (Zdroj <http://www.bisnode.cz/produkt/artemis/>)





Z výše uvedených variant programů pro ověřování odběratelů doporučuji organizaci SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. využít služeb softwaru od společnosti Bionde. Tato alternativa nese vyšší náklady než druhý navrhovaný program, avšak má oproti němu řadu výhod. Jednou z výhod programu Bionde Artemis je možnost sledování a ověřování organizací působících na Slovenském trhu, popřípadě zjišťování majetkových vazeb subjektů působících i v jiných zemích. Další nespornou výhodou je vzhled uživatelského rozhraní a přehlednost výstupních dat.

#### **4.1.2 Řešení pomocí faktoringu**

K řešení situace s pozdě splacenými pohledávkami lze také využít **nástroje faktoringu**. Jedná se o postoupení krátkodobých pohledávek třetí straně, v tomto případě faktoringové společnosti. Faktoringová společnost po obdržení dokumentace k pohledávce obratem vyplatí dodavateli větší část hodnoty pohledávky, obvykle se jedná o 80 % celkové hodnoty pohledávky. Zbýlých 20 % hodnoty pohledávky faktoringová společnost vyplácí po zaplacení faktury odběratelem, tato část se snižuje o poplatky za zprostředkování služby.

Faktoring přináší dodavateli tyto výhody:

- Rychlý příjem hotovosti – společnost obdrží částečnou hodnotu pohledávky obvykle do 48 hodin.
- Zjednodušení v oblasti řízení pohledávek.
- Veškerá rizika přejímá faktoringová společnost.
- Vedení dokumentace zajišťuje faktoringová společnost.
- Zvýšení likvidity dodavatele.

Dle webových stránek České leasingové a finanční asociace (dostupné z [www.clfa.cz](http://www.clfa.cz)) působí na trhu tyto subjekty nabízející služby faktoringu:

- Bibby Financial Services, a.s.
- ČSOB Factoring, a.s.
- Factoring České spořitelny, a.s.
- Factoring KB, a.s.
- UniCredit Factoring Czech Republic and Slovakia, a.s.

Pro účely této práce bude uvažována služba faktoringu od společnosti ČSOB Faktoring a.s.

### **ČSOB Factoring a.s.**

Využití služeb faktoringové společnosti ČSOB Faktoring a.s. disponuje řadou výhod oproti obvyklému faktoringu poskytovaného bankovními institucemi. Mezi hlavní výhody patří vyplacení až 90 % celkové hodnoty postoupených pohledávek včetně DPH a to až 90 dnů po lhůtě splatnosti těchto pohledávek. Další výhodou je i rychlost vyřízení dané služby. Schválení probíhá většinou do pěti pracovních dnů od dodání potřebné dokumentace klientem. Klient má dále nárok na čerpání prostředků ve stejný den, kdy společnosti ČSOB Faktoring a.s. postoupí pohledávku. To napomáhá přesnějšímu plánování cash-flow. Společnost dále nabízí služby prostřednictvím aplikace FactorLink, která slouží k pohodlnému a přehlednému monitorování všech operací týkajících se vzájemné spolupráce. Tato možnost značně snižuje administrativní zatížení.

Společnost ČSOB Faktoring a.s. uvádí na svých webových stránkách tyto náklady na poskytnutí služby faktoringu:

- **Úroky** – úroky z profinancování pohledávek jsou účtovány z denních zůstatků skutečně čerpaných záloh. Úrokové sazby jsou srovnatelné s úrokovými sazbami pro standardní kontokorentní financování a jsou vázány na 1M PRIBOR úrokové sazby mezibankovního trhu.
- **Faktoringový poplatek** – poplatek je účtován za služby související se správou pohledávek a za vedení saldokonta. Výše faktoringového poplatku je závislá na obratu organizace, pohybuje se v rozmezí od 0,2 % do 1,4 %.
- **Poplatek za převzetí rizika** – tento poplatek je účtován pouze v případě bezregresního (pravého) faktoringu, to znamená, že riziko neplacení ze strany odběratelů přebírá faktoringová společnost. Výše poplatku se nejčastěji pohybuje v rozmezí od 0,3 do 0,5 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek. Pro každého odběratele ČSOB Faktoring stavuje úvěrový limit, do jehož výše je ochotna převzít riziko neplacení. Za stonevení úvěrového limitu si

společnost účtuje poplatek v rozmezí 500–2800 Kč. Dále klient hradí tzv. monitorovací poplatek ve výši 117-240 Kč za měsíc.

- **Poplatek za využívání aplikace FaktorLink** – za služby spojené s on-line přístupem k informacím o postoupených pohledávkách, platební morálce odběratelů, statistikám plateb apod. si společnost ČSOB Factoring účtuje měsíční paušální poplatek 650 Kč.

Dále je uveden příklad projevu faktoringového řešení při řízení pohledávek společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. v roce 2013. Sledovaná organizace eviduje pohledávky jak od tuzemských, tak i od zahraničních subjektů, proto navrhuji využití faktoringu pro domácí i zahraniční pohledávky, a to bezregresní formou. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů v roce 2013 činí 147 649 tis. Kč. Pohledávky po splatnosti dosahují v daném roce 26 033 tis. Kč. Při využití faktoringu na 65 % krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů se jedná o postoupení pohledávek v hodnotě 95 972 tis. Kč po zaokrouhlení. Zbývajících 35 % představují pohledávky subjektů, u kterých lze očekávat včasné splacení. Bezodkladné vyplacení pohledávek je nastaveno na 90 %. Po konzultaci se zaměstnancem ČSOB Factoring a.s. jsou faktoringové náklady předběžně nastaveny následovně:

- Úroková sazba 1M PRIBOR + 1,3 %.
- Faktoringový poplatek ve výši 0,3 %.
- Poplatek za převzetí rizika 0,3 %.

Tab. 21: Kalkulace služeb faktoringu (Vlastní zpracování)

<b>Položka</b>	<b>Tis. Kč. / Rok</b>
Hodnota postoupených pohledávek	95 972
Bezodkladně vyplacená část (90 %)	86 375
Zajištění faktoringové společnosti (10 %)	9 597
<b>Náklady na službu</b>	
Úroková sazba (1M PROBOR+1,3% = 1,61%)	1390,64
Faktoringový poplatek (0,3 %)	287,92
Poplatek za převzetí rizika (0,3 %)	287,92
Stanovení úvěrového limitu (2800 Kč)	2,8
Monitorovací poplatek (240 Kč)	0,24
Poplatek za službu FactorLink (650 Kč/měsíc)	7,8
<b>Náklady celkem</b>	<b>1977,32</b>

Část získaných peněžních prostředků doporučuji použít ke snížení stavu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. v průběhu sledovaného období vykazovala značné rezervy u ukazatelů **likvidity**. Ponižení stavu krátkodobých závazků by vedlo k navýšení výstupů u ukazatelů likvidity.

Další oblastí, kde sledovaná organizace evidovala nízké, respektive záporné hodnoty je **čistý pracovní kapitál**. Proto by bylo vhodné určitou část získaných peněžních prostředků investovat například do zvýšení stavu zásob. Při očekávaném růstu produkce v oblasti stavebnictví a průmyslu v následujících letech a vzhledem k charakteru zásob lze předpokládat plné využití navýšeného inventáře.

Z rozhovorů s obchodním manažerem pro oblast Moravy dále vyplývá, že analyzovaná společnost se dostává do značných problémů v situaci, kdy dochází k výkyvům zakázek. K takovým výkyvům dochází obvykle na začátku kalendářního roku. Problémy se týkají nákladovosti výroby. Pokud dojde k výpadku zakázek pro slévárnu, dochází k omezení výroby a vytíženosti strojního zařízení i personálu. Opětovné spuštění výroby nese velmi vysoké náklady vzhledem k charakteru konečných výrobků. Z rozhovoru dále vyplynulo, že celkové vytížení slévárny není optimální. Odhaduje se vytížení na 40 % kapacity. Další možností, jak využít získané prostředky z faktoringu krátkodobých pohledávek by mohla být investice do výzkumu a vývoje úspornějších strojů, popřípadě pouhé financování vzniklých nákladů při přechodném období nižší vytíženosti slévárny.

Část prostředků vyplacená po uhrazení pohledávek odběrateli sníženou o faktoringové náklady činí 7619,68 tis. Kč. Doporučuji tuto sumu využít k dalšímu snižování nákladů výroby, popřípadě její část vložit do rezervních fondů.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo odhalení slabých míst společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o., její platební schopnosti vůči věřitelům a případného ohrožení bankrotem v budoucnu. K tomuto účelu byla vybrána metoda finanční analýzy založené především na analýze z pohledu bankrotních a bonitních modelů, mezi něž se zařadil i jeden ratingový model.

Práce je rozdělená na tři hlavní části. V první části jsou popsána teoretická východiska, ze kterých práce vychází. Jsou zde popsány vybrané důležité pojmy nezbytné pro pochopení celé problematiky. Dále jsou v teoretické části popsány hlavní modely, které byly použity k výpočtům současného stavu společnosti. Modely jsou důkladně popsány a okomentovány s ohledem na jejich použití či přínos.

Druhá část práce se věnuje samotné kalkulaci vybraných modelů soustav ukazatelů. Na začátku této části je v krátkosti představena společnost SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o., část pokračuje nezbytnými výpočty, které slouží ke zjištění současného stavu společnosti a predikci jejího možného vývoje. K výpočtům je přiložen komentář, který vysvětluje jednotlivé ukazatele daného modelu a jejich provázanost v rámci celého systému.

Třetí část se věnuje návrhovým opatřením pro analyzovanou společnost s ohledem na výsledky předcházející analýzy. Tyto návrhy jsou konstruovány s ohledem na hlavní cíl práce. U konkrétních návrhů je provedena kalkulace nákladů, vysvětlen jejich přínos organizaci. Důležitou součástí je i problematika implementace zmíněných doporučení.

V průběhu sledovaného období organizace SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. vykazuje slabé výsledky v oblasti likvidity, řízení pohledávek a také bonity. Především roky 2012 a 2013 byly pro společnost kritické. V této době se naplno projevíly dozvuky hospodářské krize z let 2008 a 2009, které stavebnictví pocítilo s jistým zpožděním. Kritické období sledovaná organizace přečkala díky výraznému zajištění ze strany mateřské společnosti SAINT-GOBAIN PAM. Ta hraje významnou roli ve všech oblastech a aktivitách analyzované organizace.

Závěrem je potřeba zmínit, že vzhledem k předmětu podnikání je společnosti SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o. do značné míry závislá na výdajích státu, krajů a měst. Příležitost ke zvyšování odbytu jejích výrobků skýtá celková modernizace infrastruktury zmíněných subjektů. Velkou překážkou v dalším rozvoji společnosti je současná politická situace ve světě. Jelikož se sledovaná organizace zabývá především výrobou a distribucí produktů sloužících k rozvodu vody, je pro ni rozhodující proniknout na trhy, kde je tato potřeba velmi žádaná. Jedná se především o oblast Blízkého východu a Severní Afriky. Vzhledem k současné tamní situaci však není možné v těchto oblastech budovat a rozšiřovat distribuční síť.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Bisnode.cz. *Bisnode.cz*. 2013. Dostupné z: <http://www.bisnode.cz/produkt/artemis/> [cit. 2017-06-01].

Csobfactoring.cz. *Csobfactoring.cz*. 1992. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/vyhody-factoringu/> [cit. 2017-05-21].

ČERNÁ, Alena. 1997. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 293 s.

GRÜNWALD, Rolf. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

*Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012 [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/Uvod.aspx>

KARAS, M.; REŽŇÁKOVÁ, M. 2013. Bankruptcy Prediction Model of Industrial Enterprises in the Czech Republic. INTERNATIONAL JOURNAL of MATHEMATICAL MODELS AND METHODS IN APPLIED SCIENCES, roč. 7, č. 5, s. 519-531. ISSN: 1998-0140.

KARAS, M.; REŽŇÁKOVÁ, M. 2014. An Analysis of the Robustness of Bankruptcy Prediction Models – Industrial Concerns in the Czech Republic in the Years 1999–2013. In Proceeding of the 23rd IBIMA conference. IBIMA publishing, s. 988-997. ISBN: 978-0-9860419-2-1.

KISLINGEROVÁ, E. & HNÍLICA, J. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*, Praha: C.H. Beck, 137 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. & ŠTEKER, K. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady 2 2.*, rozšířené vydání., Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.



KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš. 2004. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

Konkurzy-insolvency.cz. 2008. Dostupné z: <http://www.konkurzy-insolvency.cz/fotogalerie.html> [cit. 2017-05-24].

KORÁB, Vojtěch, Mária REŽŇÁKOVÁ a Jiří PETERKA. 2007. *Podnikatelský plán*. Brno: Computer Press, 216 s. ISBN 978-80-251-1605-0.

MRKVIČKA, Josef. 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi 2.* aktualizované vydání., Praha: Grada, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Sherbo, A. & Smith, A., 2013. The Altman Z-Score Bankruptcy Model at Age 45: Standing the Test of Time? *American Bankruptcy Institute Journal*, 32(11), s. 40-41,86. [cit. 2016-12-19]. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/1469873361?accountid=17115>

VOCHOZKA, Marek., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 246 s. grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

FA	Finanční analýza
KVK	Kvóta vlastního kapitálu
DSD	Doba splácení dluhu
CF	Cash-flow
ROS	Rentabilita tržeb
ROA	Rentabilita aktiv
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
UPM	Ukazatel provozní marže
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
UKO	Ukazatel krytí odpisů
PL	Pohotová likvidita
PRA	Provozní rentabilita aktiv
OCA	Obrat celkových aktiv
ČPK	Čistý pracovní kapitál
VH	Výsledek hospodaření
VUT	Vysoké učení technické
KI	Konkurzy-Insolvence

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj hodnot Altmanova Z-score .....	31
Graf 2: Vývoj hodnot Indexu IN05 .....	33
Graf 3: vývoj hodnot základního tvaru Tafflerova modelu .....	35
Graf 4: Vývoj hodnot modifikovaného tvaru Tafflerova modelu	<b>Chyba! Zázložka není definována.</b>
Graf 5: Vývoj hodnot Bankrotního indexu .....	37
Graf 6: Vývoj jednotlivých ukazatelů Kralickova quick testu .....	40
Graf 7: Vývoj hodnot Indexu IN99 .....	41
Graf 8: Vývoj ukazatelů Aspect Global rating .....	44

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 Ukázka reportu systému Bisnode Artemis .....	47
Obr. 2 Ukázka reportu programu Konkurzy-Insolvence .....	48

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Kritéria hodnocení Z-score .....	16
Tab. 2: Kritéria hodnocení Indexu IN 05 .....	17
Tab. 3: Kritéria hodnocení základního Tafflerova modelu.....	18
Tab. 4: Kritéria hodnocení modifikovaného Tafflerova modelu .....	18
Tab. 5: Kritéria hodnocení bankrotního indexu.....	19
Tab. 6: Udělování známek Kralickova quick testu .....	21
Tab. 7: Kritéria hodnocení Indexu IN99.....	22
Tab. 8: Limitní hodnoty ukazatelů Aspect Global rating .....	24
Tab. 9: Znamkové hodnocení Aspect Global rating .....	24
Tab. 10: Odhad silných a slabých stránek společnosti S-G PAM CZ s.r.o. ....	28
Tab. 11: Hodnoty Almanova Z-score .....	29
Tab. 12: Hodnoty Indexu IN05.....	31
Tab. 13: Hodnoty základního tvaru Tafflerova modelu .....	33
Tab. 14: Hodnoty modifikovaného tvaru Tafflerova modelu.....	35
Tab. 15: Hodnoty Bankrotního indexu .....	36
Tab. 16: Hodnoty Kralickova quick testu .....	38
Tab. 17: Přehled známek ukazatelů Kralickova quick testu .....	38
Tab. 18: Hodnoty Indexu IN99.....	40
Tab. 19: Hodnoty Bilanční analýzy .....	42

Tab. 20: Hodnoty Aspect Global rating..... 43

Tab. 21: Kalkulace služeb faktoringu ..... 51

## **SEZNAM PŘÍLOH**

- Příloha 1: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Aktiva)
- Příloha 2: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Aktiva)
- Příloha 3: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Pasiva)
- Příloha 4: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Pasiva)
- Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011
- Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011
- Příloha 7: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Aktiva)
- Příloha 8: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Aktiva)
- Příloha 9: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Pasiva)
- Příloha 10: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Pasiva)
- Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012
- Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012
- Příloha 13: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Aktiva)
- Příloha 14: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Aktiva)
- Příloha 15: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Pasiva)
- Příloha 16: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Pasiva)
- Příloha 17: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013
- Příloha 18: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013
- Příloha 19: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Aktiva)

Příloha 20: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Aktiva)

Příloha 21: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Pasiva)

Příloha 22: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Pasiva)

Příloha 23: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014

Příloha 24: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014

Příloha 25: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Aktiva)

Příloha 26: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Aktiva)

Příloha 27: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Pasiva)

Příloha 28: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Pasiva)

Příloha 29: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015

Příloha 30: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015



Příloha 1: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2011  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

286 92 791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Kralův Dvůr

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)</b>	001	697 419	- 306 815	390 604	418 913
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	504 455	- 301 699	202 756	215 675
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	7 715	- 7 273	442	1 658
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	7 645	- 7 273	372	1 486
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	70		70	172
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	496 740	- 294 426	202 314	214 017
B.II.1.	Pozemky	014	3 800		3 800	3 800
2.	Stavby	015	151 274	- 58 818	92 456	100 173
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	320 926	- 235 608	85 318	99 157
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35		35	35
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	20 421		20 421	10 594
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	284		284	258
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Příloha 2: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

# **SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha (neconsolidovaná)

k 31. prosinci 2011

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)</b>	<b>031</b>	<b>191 762</b>	<b>- 5 116</b>	<b>186 646</b>	<b>202 077</b>
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	58 445	- 755	57 690	64 259
C.I.1.	Materiál	033	17 080		17 080	18 105
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	4 921		4 921	7 558
3.	Výrobky	035	5 063	- 66	4 997	6 837
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	31 381	- 689	30 692	31 759
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	4 907		4 907	7 063
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	55		55	312
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	28		28	709
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odloučená daňová pohledávka	047	4 824		4 824	6 043
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 57)	048	124 956	- 1 127	123 829	130 659
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	115 387	- 1 127	114 260	128 255
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	8 566		8 566	1 033
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	717		717	1 167
8.	Dohadné účty aktivní	056	252		252	166
9.	Jiné pohledávky	057	34		34	38
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	3 454	- 3 234	220	96
C.IV.1.	Peníze	059	220		220	96
2.	Účty v bankách	060				
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 234	- 3 234		
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	<b>Časové rozlišení (ř.64+65+66)</b>	<b>063</b>	<b>1 202</b>		<b>1 202</b>	<b>1 161</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	064	1 202		1 202	1 161
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Příloha 3: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

### SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)  
k 31. prosinci 2011

Označ.	P A S I V A	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+86+119)</b>	067	390 604	418 913
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)</b>	068	184 318	202 939
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	90 000	90 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 78)	073	40 105	40 105
A.II.1.	Emisní náklady	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	40 105	40 105
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077		
5.	Rozdíl z přeměn společnosti	078		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	079	9 000	6 962
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	9 000	6 962
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	082	21 031	11 734
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	153 431	144 134
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	- 132 400	- 132 400
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	24 182	54 138
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)</b>	086	208 286	215 974
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	087	7 515	6 445
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		1 150
4.	Ostatní rezervy	091	7 515	5 295
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	092		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101		
10.	Odložený daňový závazek	102		

Příloha 4: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

## SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)  
k 31. prosinci 2011

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	103	198 771	209 528
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	104	87 295	99 916
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	99 096	93 648
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	3 733	3 380
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 959	1 986
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	607	572
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	5 679	9 707
11.	Jiné závazky	114	192	320
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	115		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C.I.	Časové rozlišení (ř.120+121)	119		
C.I.1.	Výdaje příštích období	120		
2.	Výnosy příštích období	121		

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**druhové členění**  
**za rok končící 31. prosincem 2011**  
 ( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

265 92 791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Králův Dvůr

Česká republika

Označ.	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	253 998	279 997
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	215 909	224 784
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	38 089	55 213
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	330 452	341 474
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	329 025	344 025
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 5 100	- 2 551
II.3.	Aktivace	07	6 527	
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	218 665	220 968
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	137 896	134 870
B.2.	Služby	10	80 769	86 098
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	149 876	175 719
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	80 535	81 290
C.1.	Mzdové náklady	13	56 438	57 345
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 768	19 352
C.4.	Sociální náklady	16	4 329	4 593
D.	Daně a poplatky	17	354	370
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	32 282	32 261
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	3 104	2 984
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 910	1 944
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 194	1 040
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	2 014	981
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	426	649
F.2.	Prodaný materiál	24	1 588	332
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 598	- 6 856
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 195	1 673
II.	Ostatní provozní náklady	27	2 946	3 402
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+28-27+28-29)	30	34 446	68 928

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2011 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

# **SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)**  
za rok končící 31. prosincem 2011

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VIII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VIII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	3 320	681
N.	Nákladové úroky	43	4 889	2 412
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 880	1 346
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 329	1 271
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 1 998	- 1 656
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	8 266	13 134
Q.1.	-splatná	50	7 047	10 251
Q.2.	-odložená	51	1 219	2 883
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	24 182	54 138
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	24 182	54 138
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	32 448	67 272

Příloha 7: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2012  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

266 92 791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Králov Dvůr

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Min.účetní
			Brutto	Korekce	Netto	období
			1	2	3	4
a	b	c				
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	706 526	- 333 697	372 831	380 604
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	513 527	- 328 223	185 304	202 766
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	7 907	- 7 452	455	442
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	7 645	- 7 452	193	372
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	262		262	70
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	505 620	- 320 771	184 849	202 314
B.II.1.	Pozemky	014	3 800		3 800	3 800
2.	Stavby	015	155 695	- 57 091	98 604	92 456
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	325 695	- 253 680	72 015	85 318
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35		35	35
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	10 395		10 395	20 421
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				284
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Posřizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

příloha 8: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)  
k 31. prosinci 2012

Označ.	AKTIVA	řad.	Bežné účetní období			Min.účetní období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	192 082	- 5 474	186 588	186 546
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	63 899	- 881	63 018	57 690
C.I.1.	1. Materiál	033	15 979		15 979	17 080
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	2 042		2 042	4 921
	3. Výrobky	035	7 373	- 367	7 006	4 997
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	38 505	- 514	37 991	30 602
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	4 968		4 968	4 807
C.II.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				55
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	30		30	28
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047	4 938		4 938	4 824
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	119 919	- 1 359	118 560	123 829
C.III.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	108 669	- 1 359	108 310	114 260
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	9 926		9 926	8 566
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	248		248	717
	8. Dohadné účty aktivní	056	9		9	252
	9. Jiné pohledávky	057	57		57	34
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	3 275	- 3 234	42	220
C.IV.1.	1. Peníze	059	42		42	220
	2. Účty v bankách	060				
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 234	- 3 234		
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	939		939	1 202
D.I.1.	1. Náklady příštích období	064	939		939	1 202
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				



Příloha 9: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2012

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+87+120)</b>	067	372 831	390 864
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+86)</b>	068	160 072	184 318
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	90 000	90 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	40 105	40 105
A.II.1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	40 105	40 105
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíl z přeměn společností	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.81+82)	080	9 000	9 000
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	9 000	9 000
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85)	083	21 033	21 031
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	163 433	163 431
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	- 132 400	- 132 400
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	086	- 66	24 182
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.88+93+104+116)</b>	087	212 759	206 288
B.I.	Rezervy (ř.89 až 92)	088	9 289	7 515
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	090		
3.	Rezerva na daň z příjmů	091		
4.	Ostatní rezervy	092	9 289	7 515
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.94 až 103)	093		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	094		
2.	Závazky - pvládaná nebo ovládaná osoba	095		
3.	Závazky - podstatný vliv	096		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	098		
6.	Vydané dluhopisy	099		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	100		
8.	Dohadné účty pasivní	101		
9.	Jiné závazky	102		
10.	Odložený daňový závazek	103		

Příloha 10: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2012

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	d	e
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.105 až 115)	104	203 470	198 771
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů:	105	98 808	87 295
2.	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	106	95 687	99 096
3.	Závazky - podstatný vliv	107		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108		
5.	Závazky k zaměstnancům	109	3 204	3 733
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	1 887	1 969
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111	521	607
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112	156	
9.	Vydané dluhopisy	113		
10.	Dohadné účty pasivní	114	5 084	5 879
11.	Jiné závazky	115	123	192
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.117+118+119)	116		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	117		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		
C.I.	Časové rozlišení (ř.121+122)	120		
C.I.1.	Výdaje příštích období	121		
2.	Výnosy příštích období	122		

Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**druhové členění**  
 za rok končící 31. prosincem 2012  
 ( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

266 92 791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Králův Dvůr

Česká republika

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	332 713	253 998
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	292 792	215 909
+	Obchodní marže (I.01-02)	03	39 921	38 089
II.	Výkony (I.05+06+07)	04	249 191	330 452
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	248 525	329 025
II.2.	Změna stavu zásob vlastních činností	06	- 560	- 5 100
II.3.	Aktivace	07	1 226	6 527
B.	Výkonová spotřeba (I.09+10)	08	175 865	218 865
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	108 788	137 896
B.2.	Služby	10	67 077	80 969
+	Přidaná hodnota (I.03+04-08)	11	113 247	149 876
C.	Osobní náklady (I.13 až 16)	12	76 808	80 535
C.1.	Mzdové náklady	13	54 514	56 438
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18 182	19 768
C.4.	Sociální náklady	16	4 210	4 329
D.	Daně a poplatky	17	773	354
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	30 895	32 282
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (I.20+21)	19	2 075	3 104
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	101	1 910
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 974	1 194
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (I.23+24)	22	1 991	2 014
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	53	426
F.2.	Přidaný materiál	24	1 938	1 588
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 083	1 598
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	980	1 195
II.	Ostatní provozní náklady	27	4 780	2 948
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (I.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	- 146	34 448

Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2012 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)  
za rok končící 31. prosincem 2012

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů, v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	85	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	642	3 320
N.	Nákladové úroky	43	1 138	4 889
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 740	5 880
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 837	6 329
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 778	- 1 998
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	- 858	8 288
Q.1.	-splatná	50	- 744	7 047
Q.2.	-odložená	51	- 114	1 219
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	- 66	24 182
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	- 66	24 182
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	- 924	32 448

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2013  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

26692791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.  
Tovární 388  
287 01 Kralův Dvůr  
Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.účetní období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)</b>	001	740 034	- 359 689	380 345	372 831
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)</b>	003	522 577	- 354 424	168 153	185 304
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	7 987	- 7 692	275	455
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	7 907	- 7 692	215	193
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	60		60	262
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	514 610	- 346 732	167 878	184 849
B.II.1.	Pozemky	014	3 800		3 800	3 800
2.	Stavby	015	165 911	- 76 794	89 117	98 804
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	331 155	- 269 938	61 217	72 015
4.	Pěstební práce a jejich skupiny	017				
5.	Dospělé zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35		35	35
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	13 467		13 467	10 305
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	242		242	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Polizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Příloha 14: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2013

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Min.účetní období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	<b>Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)</b>	031	216 472	- 5 265	211 207	186 588
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	57 982	- 781	57 201	83 018
C.I.1.	Materiál	033	15 769		15 769	15 979
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	4 264		4 264	2 042
3.	Výrobky	035	4 922	- 122	4 800	7 008
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	33 037	- 659	32 378	37 991
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	4 664		4 664	4 968
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	30		30	30
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047	4 634		4 634	4 938
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 57)	048	150 583	- 1 260	149 323	118 560
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	147 848	- 1 260	146 589	108 310
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	2 790		2 790	9 926
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	86		86	248
8.	Dohadné účty aktivní	056	6		6	9
9.	Jiné pohledávky	057	52		52	67
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 62)	058	3 243	- 3 234	9	42
C.IV.1.	Peníze	059	9		9	42
2.	Účty v bankách	060				
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 234	- 3 234		
4.	Podřizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	<b>Časové rozlišení (ř.64+65+66)</b>	063	985		985	939
D.I.1.	Náklady příštích období	064	985		985	939
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Příloha 15: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2013

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a.	b.	c.	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+88+121)</b>	067	380 345	372 831
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87)</b>	068	159 293	160 072
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	90 000	90 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	40 105	40 105
A.II.1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	40 105	40 105
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.81+82)	080	9 000	9 000
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	9 000	9 000
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	20 967	21 033
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	153 433	153 433
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	- 132 466	- 132 400
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	- 779	- 66
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.89+94+105+117)</b>	088	221 052	212 759
B.I.	Rezervy (ř.90 až 93)	089	7 055	9 289
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
3.	Rezerva na daň z příjmů	092		
4.	Ostatní rezervy	093	7 055	9 289
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.95 až 104)	094		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096		
3.	Závazky - podstatný vliv	097		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6.	Vydané dluhopisy	100		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8.	Dohadné účty pasivní	102		
9.	Jiné závazky	103		
10.	Odložený daňový závazek	104		

Příloha 16: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

# **SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

**Rozvaha (nekonsolidovaná)**

k 31. prosinci 2013

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.106 až 116)	105	213 987	203 470
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	156 854	96 808
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	36 973	96 687
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	3 409	3 204
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	2 083	1 887
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	7 049	521
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113		156
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	7 482	5 084
11.	Jiné závazky	116	137	123
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.118+119+120)	117		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C.I.	Časové rozlišení (ř.122+123)	121		
C.I.1.	Výdaje příštích období	122		
2.	Výnosy příštích období	123		



Příloha 17: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2013  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

26692791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Králův Dvůr

Česká republika

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	336 211	332 713
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	290 204	292 792
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	46 007	39 921
II.	Výkony (ř.06+08+07)	04	240 872	249 191
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	239 613	248 525
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	343	- 560
II.3.	Aktivace	07	916	1 226
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	183 346	175 865
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	115 901	106 768
B.2.	Služby	10	67 445	67 077
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	102 533	113 247
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	78 075	78 906
C.1.	Mzdové náklady	13	55 275	54 514
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18 776	18 182
C.4.	Sociální náklady	16	4 024	4 210
D.	Daně a poplatky	17	857	773
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	28 552	30 895
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	2 504	2 075
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		101
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 504	1 974
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	1 760	1 991
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		53
F.2.	Prodaný materiál	24	1 760	1 938
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 2 794	1 083
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 338	960
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 713	4 780
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	1 212	- 146

Příloha 18: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2013 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)  
za rok končící 31. prosincem 2013

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	82	85
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	61	642
N.	Nákladové úroky	43	132	1 138
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 207	2 740
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 055	2 937
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 1 001	- 778
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	990	- 858
Q.1.	-splatná	50	696	- 744
Q.2.	-odložená	51	304	- 114
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	- 779	- 66
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	- 779	- 66
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	211	- 924

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2014  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

26692791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Králov Dvůr

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulý úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a.	b.	c.	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+83)</b>	<b>001</b>	<b>802 897</b>	<b>- 353 295</b>	<b>449 602</b>	<b>380 345</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>002</b>				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)</b>	<b>003</b>	<b>550 296</b>	<b>- 376 356</b>	<b>173 940</b>	<b>168 153</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	<b>004</b>	<b>7 967</b>	<b>- 7 860</b>	<b>107</b>	<b>275</b>
<b>B.I.1.</b>	<b>Žitovací výdaje</b>	<b>005</b>				
<b>2.</b>	<b>Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje</b>	<b>006</b>				
<b>3.</b>	<b>Software</b>	<b>007</b>	<b>7 907</b>	<b>- 7 860</b>	<b>47</b>	<b>215</b>
<b>4.</b>	<b>Ocenitelná práva</b>	<b>008</b>				
<b>5.</b>	<b>Goodwill</b>	<b>009</b>				
<b>6.</b>	<b>Jiný dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>010</b>				
<b>7.</b>	<b>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>011</b>	<b>60</b>		<b>60</b>	<b>60</b>
<b>8.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>012</b>				
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	<b>013</b>	<b>542 329</b>	<b>- 368 496</b>	<b>173 833</b>	<b>167 878</b>
<b>B.II.1.</b>	<b>Pozemky</b>	<b>014</b>	<b>3 800</b>		<b>3 800</b>	<b>3 800</b>
<b>2.</b>	<b>Stavby</b>	<b>015</b>	<b>172 351</b>	<b>- 86 626</b>	<b>85 725</b>	<b>89 117</b>
<b>3.</b>	<b>Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí</b>	<b>016</b>	<b>339 360</b>	<b>- 281 870</b>	<b>57 490</b>	<b>61 217</b>
<b>4.</b>	<b>Pěstební práce celky trvalých porostů</b>	<b>017</b>				
<b>5.</b>	<b>Dospělé zvířata a jejich skupiny</b>	<b>018</b>				
<b>6.</b>	<b>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>019</b>	<b>35</b>		<b>35</b>	<b>35</b>
<b>7.</b>	<b>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>020</b>	<b>26 423</b>		<b>26 423</b>	<b>13 467</b>
<b>8.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>021</b>	<b>360</b>		<b>360</b>	<b>242</b>
<b>9.</b>	<b>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</b>	<b>022</b>				
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)</b>	<b>023</b>				
<b>B.II.1.</b>	<b>Podíly - ovládaná osoba</b>	<b>024</b>				
<b>2.</b>	<b>Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem</b>	<b>025</b>				
<b>3.</b>	<b>Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly</b>	<b>026</b>				
<b>4.</b>	<b>Zálohy a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv</b>	<b>027</b>				
<b>5.</b>	<b>Jiný dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>028</b>				
<b>6.</b>	<b>Porozumovaný dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>029</b>				
<b>7.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>030</b>				

Příloha 20: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha  
k 31. prosinci 2014

Označ.	AKTIVA	IAB	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+49+58)	031	251 610	6 630	244 980	211 307
C.I.	Zásoby (ř.32 až 38)	032	82 288	+ 1 678	80 610	57 201
C.I.1.	Materiál	033	20 752		20 752	15 750
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	6 440		6 440	4 254
	3. Výrobky	035	5 993	- 449	5 544	4 800
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	49 131	- 1 227	47 904	32 378
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	5 486		5 486	4 664
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	32		32	30
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047	5 454		5 454	4 634
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	160 436	- 2 029	158 407	149 333
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	166 553	- 2 029	164 524	146 309
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	3 468		3 468	2 790
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	315		315	86
	8. Dohadné účty aktivní	056	2		2	6
	9. Jiné pohledávky	057	98		98	52
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	3 311	- 3 234	77	9
C.IV.1.	Peníze	059	77		77	9
	2. Účty v bankách	060				
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 234	- 3 234		
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	1 082		1 082	985
D.I.1.	Náklady příštích období	064	1 082		1 082	985
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Příloha 21: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha

k 31. prosinci 2014

Danač.	P A S I V A	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
			5	6
a	b	c		
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	419 902	380 345
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	194 946	159 293
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	90 000	90 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	40 105	40 105
A.II.1.	Ažie	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	40 105	40 105
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080	9 000	9 000
A.III.1.	Rezervní fond	081	9 000	9 000
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	20 188	20 967
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	153 433	153 433
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	- 132 245	- 132 466
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	35 652	- 779
A.V.2.	Rozhodnuto o zúčtování na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+108+118)	089	224 657	221 052
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	18 764	7 055
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	9 679	
4.	Ostatní rezervy	094	9 085	7 055
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odloužený daňový závazek	105		

Příloha 22: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha  
k 31. prosinci 2014

Označ.	P A S I V A	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	200 893	213 997
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	136 999	136 854
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	51 925	36 973
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	4 682	3 409
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	2 914	2 083
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	882	7 049
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	441	
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	7 873	7 492
11.	Jiné závazky	117	187	137
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124		

Příloha 23: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2014  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

26592791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

267 01 Králův Dvůr

Česká republika

Označ.	TEXT	Řád.	Běžné účetní období	Minulé účt. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	360 745	335 211
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	309 825	290 204
*	Obchodní marža (I.01-02)	03	50 820	45 007
II.	Výkony (I.05+06+07)	04	356 772	240 872
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	352 656	239 613
II.2.	Změna stavu zásob vlastních činností	06	3 679	343
II.3.	Aktivace	07	536	916
B.	Výkonová spotřeba (I.09+10)	08	242 542	183 346
B.1.	Spotřeba materiálů a energie	09	154 740	115 801
B.2.	Služby	10	87 802	67 445
*	Přidaná hodnota (I.03+04-08)	11	165 050	102 533
C.	Osobní náklady (I.13 až 16)	12	91 184	76 075
C.1.	Mzdové náklady	13	63 729	55 275
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	21 502	18 776
C.4.	Sociální náklady	16	5 663	4 024
D.	Daně a poplatky	17	950	857
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	22 681	26 552
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (I.20+21)	19	4 219	2 504
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	115	
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	4 104	2 504
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (I.23+24)	22	2 681	1 760
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F.2.	Prodávý materiál	24	2 681	1 760
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	3 704	- 2 794
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 049	3 338
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 733	2 713
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (I.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	45 375	1 212

Příloha 24: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2014 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2014

Označ.	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	30	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		82
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	6	61
N.	Nákladové úroky	43	51	132
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 249	3 207
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 767	4 055
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	+ 533	- 1 001
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	9 190	900
Q.1.	-splacená	50	10 010	686
Q.2.	-odložená	51	- 820	304
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	35 652	- 779
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splacená	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	35 652	- 779
****	Výsledky hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	44 842	211



**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2015  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

23692701

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 358

267 01 Křálov Dvůr

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulá úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	768 340	- 406 160	361 180	419 602
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	578 638	- 399 832	178 807	173 940
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	7 987	- 7 887	80	107
B.I.1	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	7 987	- 7 887	80	47
4.	Oceňitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				60
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	570 652	- 391 945	178 707	173 833
B.II.1	Pozemky	014	3 800		3 800	3 800
2.	Stavby	015	177 522	- 97 030	80 492	85 725
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	351 144	- 294 915	56 229	57 490
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35		35	35
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	36 500		36 500	28 423
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 671		1 671	360
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Polizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Příloha 26: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha  
k 31. prosinci 2015

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (7.32+30+48+58)	031	189 289	- 8 348	180 921	244 580
C.I.	Zásoby (7.33 až 38)	032	81 405	- 2 943	78 462	80 610
C.I.1.	Materiál	033	19 135	- 200	18 935	20 752
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	6 725		6 725	6 440
	3. Výrobky	035	4 541	- 387	4 154	5 514
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	51 004	- 2 356	48 648	47 904
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (7.40 až 47)	039	6 309		6 309	5 486
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				32
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047	6 309		6 309	5 454
C.III.	Krátkodobé pohledávky (7.49 až 57)	048	96 281	- 2 171	96 110	158 407
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	95 862	- 2 171	93 191	154 524
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	2 757		2 757	3 408
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	99		99	315
	8. Dohadné účty aktivní	056				2
	9. Jiné pohledávky	057	63		63	96
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (7.59 až 62)	058	3 274	- 3 234	40	77
C.IV.1.	Peníze	059	40		40	77
	2. Účty v bankách	060				
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	3 234	- 3 234		
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (7.64+65+66)	063	1 432		1 432	1 082
D.I.1.	Náklady příštích období	064	1 432		1 432	1 082
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Příloha 27: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

**SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha  
k 31. prosinci 2015

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (7.68+89+122)</b>	067	361 160	419 602
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (7.69+73+80+83+87+88)</b>	068	176 116	194 945
A.I.	Základní kapitál (7.70+71+72)	069	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	90 000	90 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (7.74 až 79)	073	40 105	40 105
A.II.1.	Ažio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	40 105	40 105
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (7.81+82)	080	9 000	9 000
A.III.1.	Rezervní fond	081	9 000	9 000
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (7.84+85+86)	083	20 188	20 188
A.IV.1.	Namzděný zisk minulých let	084	153 433	153 433
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	- 133 245	- 133 245
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	18 823	36 852
A.V.2.	Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (7.90+96+106+118)</b>	089	185 044	224 657
B.I.	Rezervy (7.91 až 94)	090	10 193	18 764
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	487	9 679
4.	Ostatní rezervy	094	9 706	9 085
B.II.	Dlouhodobé závazky (7.96 až 105)	095		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odloužený daňový závazek	105		

Příloha 28: Rozvaha společnosti Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

# **SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Rozvaha

k 31. prosinci 2015

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	174 951	205 893
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	83 915	136 989
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	77 816	81 925
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	3 957	4 682
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	2 391	2 914
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	771	882
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		441
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	8 042	7 873
11.	Jiné závazky	117	159	187
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124		

Příloha 29: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2015

( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

28692791

SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.

Tovární 388

287 01 Kralupy nad Vltavou

Česká republika

Označ.	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	402 679	360 745
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	342 816	309 925
+	Obchodní marže (I.01-02)	03	60 063	50 820
II.	Výkony (I.05+06+07)	04	312 090	356 772
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	310 816	352 555
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	52	3 679
II.3.	Aktivace	07	1 222	538
B.	Výkonová spotřeba (I.09+10)	08	220 272	242 542
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	138 122	154 740
B.2.	Služby	10	82 150	87 802
+	Přidaná hodnota (I.03+04-08)	11	161 681	165 060
C.	Osobní náklady (I.13 až 16)	12	101 373	91 184
C.1.	Mzdové náklady	13	71 411	63 720
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	23 792	21 592
C.4.	Sociální náklady	16	6 170	5 863
D.	Daně a poplatky	17	920	960
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	23 476	22 691
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (I.20+21)	19	2 987	4 219
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		115
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 987	4 104
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (I.23+24)	22	2 009	2 681
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F.2.	Prodávý materiál	24	2 009	2 681
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2 031	3 704
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 885	1 049
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 195	3 733
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (I.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	22 749	45 375

Příloha 30: Výkaz zisku a ztráty Saint-Gobain PAM CZ s. r. o. za rok 2015 (Dostupné z [www.justice.cz](http://www.justice.cz))

# **SAINT-GOBAIN PAM CZ s.r.o.**

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2015

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Mimoh. úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podílným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		30
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	12	6
N.	Nákladové úroky	43	312	51
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 521	1 249
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 484	1 787
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 1 263	- 533
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	4 663	9 190
Q.1.	-splatná	50	5 518	10 010
Q.2.	-odložená	51	- 855	- 820
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	16 823	35 652
XIII.	Mimohádné výnosy	53		
R.	Mimohádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimohádné činnosti (ř.55+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
+	Mimohádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	16 823	35 652
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	21 486	44 842